



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Eva Kíelarová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Eva Kielarová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem mé bakalářské práce bude zhodnotit výkonnost společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. s využitím nástrojů finanční analýzy a navrhnout doporučení ke zlepšení finanční situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOCMANOVÁ, A. Ekonomické řízení podniku. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-
-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení výkonnosti společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v rozmezí let 2014 až 2018 s využitím nástrojů finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena na 3 části. První část je tvořena teorií nutnou k provedení finanční analýzy. Druhá část se zabývá konkrétní analýzou výše zmíněné společnosti a v poslední části jsou navrženy případná řešení pro zlepšení finančního stavu.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, likvidita, rentabilita, zadluženost, Z-score, index IN05, PESTLE analýza, SWOT analýza

Abstract

This bachelor thesis focuses on evaluating the financial situation of the company Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. in the period from 2012 to 2016 by using financial indicators. The bachelor thesis is divided into three parts. The first part consists of the theory necessary to perform a financial analysis. The second part deals with the specific analysis of the mentioned company and in the last part possible solutions to improve the financial situation are suggested.

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, liquidity, profitability, indebtedness, Z-score, index IN05, PESTLE analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

KIELAROVÁ, Eva. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125495>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2020

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D., za jeho cenné rady a připomínky, které mi poskytl při zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
VYMEZENÍ CÍLE PRÁCE.....	12
METODIKA PRÁCE	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Finanční analýza.....	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3 Zdroje finanční analýzy.....	15
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.3.3 Výkaz cash flow.....	19
1.4 Metody finanční analýzy	19
1.4.1 Fundamentální analýza	19
1.4.2 Technická analýza podniku	20
1.5 Porterův model.....	21
1.6 PESTLE analýza	22
1.7 Analýza absolutních ukazatelů.....	23
1.7.1 Horizontální analýza	23
1.7.2 Vertikální analýza	23
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů	23
1.8.1 Čistý pracovní kapitál	24
1.8.2 Čisté pohotové prostředky	24
1.8.3 Čistý peněžní majetek	25
1.9 Analýza poměrových ukazatelů	25
1.9.1 Ukazatele likvidity	26

1.9.2	Ukazatele rentability	27
1.9.3	Ukazatele zadluženosti	28
1.9.4	Ukazatele aktivity	30
1.10	Analýza soustav ukazatelů	33
1.11	SWOT analýza.....	35
2	ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE	37
2.1	Charakteristika společnosti	37
2.2	PESTLE analýza	39
2.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	41
2.3.1	Horizontální analýza	41
2.3.2	Vertikální analýza	47
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	51
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	52
2.5.1	Ukazatele likvidity	52
2.5.2	Ukazatele rentability	54
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	56
2.5.4	Ukazatele aktivity	59
2.6	Analýza soustav Ukazatelů	63
2.6.1	Altmanův index finančního zdraví (Z-score).....	63
2.6.2	Index IN05	64
2.7	Závěrečné zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	66
2.8	SWOT analýza	67
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	70
3.1	Podpora výzkumu a vývoje.....	70
3.2	Přesun výroby z Rakouska do České republiky	71
3.3	Výstavba nové výrobní haly.....	72

ZÁVĚR	74
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	76
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	79
SEZNAM GRAFŮ	80
SEZNAM OBRÁZKŮ	81
SEZNAM TABULEK	82
SEZNAM VZORCŮ.....	83
SEZNAM PŘÍLOH.....	84

ÚVOD

Pro téma své bakalářské práce jsem si zvolila finanční analýzu, která je nástrojem pro vyhodnocení finančního zdraví podniku. Přináší informace pro kvalitní finanční rozhodnutí o budoucím směřování podniku, ale zároveň poskytuje zpětnou vazbu o dosavadním působení, které může porovnávat, jak s dříve vytyčenými cíli, tak ho srovnávat s konkurencí. Dále může odhalit případná rizika a přispět k realizaci změn vedoucích ke zlepšení finanční situace.

V rámci mé bakalářské práce bude konkrétně provedena finanční analýza společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o., která mě zaujala svou působností na trhu produktů pro vědu, které pomáhají urychlovat výzkum a napomáhají k rozvoji naší společnosti.

Pro lepší pochopení dané problematiky bude první část mé práce věnována teoretickým východiskům. Čtenářům budou osvětleny jednotlivé metody finanční analýzy spolu s jejich ukazateli a konkrétními vzorci pro jejich výpočet.

Ve druhé části bude představena výše zmíněná společnost. Budou o ní poskytnuty základní informace, představen předmět jejího podnikání a její organizační struktura. Následně bude provedena finanční analýza na základě veřejně dostupných zdrojů, kterými jsou výroční zprávy z analyzovaných let. Konkrétně bude analyzováno období let 2014-2018. Výsledky jednotlivých finančních ukazatelů budou následně porovnány s hodnotami doporučenými literaturou a odvětvovým průměrem. Na závěr bude provedeno souhrnné zhodnocení získaných výsledků.

Poslední a nejdůležitější část bude vycházet, jak z celkového zhodnocení získaných výsledků z finanční analýzy, tak příležitostí zjištěných SWOT analýzou a nabídne návrhy pro zlepšení finanční situace podniku.

VYMEZENÍ CÍLE PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce bude zhodnotit výkonnost společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. s využitím nástrojů finanční analýzy. Pro sledovací období bude zvoleno období let 2014-2018. Následně na základě získaných výsledků bude doporučeno opatření k odstranění zjištěných nedostatků a navržena možná řešení pro zlepšení finanční situace.

Má práce bude mít tři hlavní části. První část bude zaměřena na teorii nutnou k provedení finanční analýzy. Druhá část se bude zabývat už konkrétní analýzou výše zmíněné společnosti a ukáže nám, v jaké finanční situaci se společnost ve sledovaném období nachází. Poslední část bude vycházet, jak z celkového zhodnocení získaných výsledků z finanční analýzy, tak příležitostí zjištěných SWOT analýzou a přinese návrhy řešení pro zlepšení aktuálního finančního stavu.

METODIKA PRÁCE

Při bakalářské práci budou využity klasické metody finanční analýzy. Konkrétně bude provedena metoda kvalitativní, tzv. fundamentální analýza a metoda kvantitativní, tzv. technická analýza. Tyto metody budou blíže specifikovány dále v mé práci.

Mezi další využití metody vědecké práce patří:

- Pozorování – tvoří základ pro jakoukoli výzkumnou metodu a je charakteristické cílevědomým, plánovitým a systematickým sledováním určité skutečnosti.
- Srovnání – při jeho provedení se zjišťují shodné a rozdílné stránky u dvou nebo většího množství předmětů, jevů či úkazů.
- Analýza – představuje myšlenkové rozložení daného předmětu, jevu či situace na jednotlivé části, které jsou pak předmětem dalšího zkoumání.
- Syntéza – je naopak sjednocením jednotlivých částí v celek.
- Abstrakce – provádí myšlenkové oddělení nepodstatných vlastností jevu od vlastností podstatných, čímž pomáhá zjistit podstatu jevu.
- Indukce – umožňuje vyvodit obecný závěr na základě velkého množství jednotlivých poznatků.
- Dedukce – je opakem, tedy z obecnějších tvrzení se dostáváme k méně obecným (Synek, Sedláčková a Vávrová, 2007, s. 19-22).

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat mnoha způsoby. Jedním z nich je, že finanční analýza předkládá systematický rozbor získaných dat, které nalezneme zejména v účetních výkazech sledovaného podniku. Jejím hlavním cílem je přinést podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku (Růčková, 2007, s. 9).

Další autor chápe finanční analýzu jako oblast, která je důležitou součástí komplexu finančního řízení podniku. Pro zhodnocení výkonosti a finanční situace využívá množství poměrových ukazatelů a následně přináší doporučení pro zlepšení ekonomické situace (Dluhošová, 2006, s. 68).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Hlavními uživateli finanční analýzy je management podniku, jeho vlastníci (akcionáři, společníci), věřitelé (banky), spolu s obchodními věřiteli a držiteli podnikových obligací (Sůvová et al., 2008, s. 10-11). Tabulka níže zachycuje příklady jednotlivých interních a externích uživatelů.

Tabulka 1: Uživatelé finanční analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sůvová et al., 2008, s. 11)

Interní uživatelé	Vlastníci (akcionáři, společníci) Management Zaměstnanci
Externí uživatelé	Obchodní partneři (věřitelé a odběratelé) Banky Držitelé úvěrových cenných papírů Investoři Konkurence Státní orgány Ostatní uživatelé, veřejnost obecně

1.3 Zdroje finanční analýzy

Mezi základní zdroje informací finanční analýzy řadíme především výkazy finančního účetnictví a vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního účetnictví jsou výkazy externí, které podléhají metodické úpravě. Zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Naopak výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou interními výkazy, které si podnik tvoří dle svých potřeb. Patří sem například druhové a kalkulační členění nákladů nebo výkazy o spotřebě na jednotlivých střediscích (Dluhošová, 2006, s. 68).

Dalšími zdroji mohou být i nefinanční informace, jako jsou například firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti či interní směrnice (Dluhošová, 2006, s. 68).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz podniku, který zobrazuje k určitému datu stav majetku podniku na jedné straně (aktiva) a zdrojů jeho financování na straně druhé (pasiva). Rozvahu sestavujeme vždy ke konkrétnímu datu a musí splňovat následující bilanční pravidlo: Aktiva = Pasiva (Knápková et al., 2017, s. 24).

Tabulka 2: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2007, s. 24-26)

Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Stálá aktiva	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Finanční investice	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A.V. Výsledek hospodaření běž. období
C.I. Zásoby	B. Cizí kapitál
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B.I. Rezervy
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.IV. Finanční majetek	B.III. Krátkodobé závazky

D. Ostatní aktiva	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D.I. Časové rozlišení	C. Ostatní pasiva
D.II. Dohadné účty aktivní	C.I. Časové rozlišení
	C.II. Dohadné účty pasivní

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento účetní výkaz je tvořen výnosy, náklady a výsledkem hospodaření. Výnosy představují všechny částky v penězích, které podnik obdržel ze všech svých činností bez ohledu na to, zda byly skutečně inkasovány. Náklady naopak lze definovat jako peněžní částky, které byly vynaloženy za účelem dosažení zisku, i když nemusely být ve skutečnosti zaplacené (Knápková et al., 2017, s. 40-41).

Výkaz zisku a ztráty lze sestavit v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění rozděluje náklady dle jejich povahy a účelové členění naopak sleduje příčinu vzniku a podle toho je rozděluje do jednotlivých skupin. Samotný výsledek hospodaření je pak rozdílem celkových výnosů a celkových nákladů (Knápková et al., 2017, s. 40-41).

Níže přikládám schémata výkazu zisku a ztráty v druhovém a účelovém členění. Jak můžeme vidět ve schématech, daná dvě členění se liší pouze ve struktuře provozního výsledku hospodaření.

Tabulka 3: Schéma výkazu zisku a ztráty v druhovém členění

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Landa, 2008, s. 40)

Druhové členění
Provozní výsledek hospodaření
+ Tržby z prodeje zboží – Náklady na prodané zboží = Obchodní marže + Tržby z prodeje výrobků a služeb – Spotřeba materiálu a služeb = Přidaná hodnota – Osobní náklady – Daně a poplatky – Odpisy dlouhodobého majetku

+ Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu – Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu – Změna stavu rezerv a opravných položek + Ostatní provozní výnosy – Ostatní provozní náklady = Provozní výsledek hospodaření
Finanční výsledek hospodaření
+ Finanční výnosy – Finanční náklady = Finanční výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Provozní výsledek hospodaření + Finanční výsledek hospodaření – Daň z příjmů z běžné činnosti = Výsledek hospodaření za běžnou činnost
Mimořádný výsledek hospodaření
+ Mimořádné výnosy – Mimořádné náklady – Daň z příjmů z mimořádné činnosti = Mimořádný výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za účetní období
+ Výsledek hospodaření za běžnou činnost + Mimořádný výsledek hospodaření – Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům = Výsledek hospodaření za účetní období

Tabulka 4: schéma výkazu zisku a ztráty v účelovém členění

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Landa, 2008, s. 41)

Účelové členění
Provozní výsledek hospodaření
+ Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb – Náklady z prodeje = Hrubý zisk nebo ztráta – Odbytové náklady – Správní režie + Jiné provozní výnosy – Jiné provozní náklady = Provozní výsledek hospodaření
Finanční výsledek hospodaření
+ Finanční výnosy – Finanční náklady = Finanční výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Provozní výsledek hospodaření + Finanční výsledek hospodaření – Daň z příjmů z běžné činnosti = Výsledek hospodaření za běžnou činnost
Mimořádný výsledek hospodaření
+ Mimořádné výnosy – Mimořádné náklady – Daň z příjmů z mimořádné činnosti = Mimořádný výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za účetní období
+ Výsledek hospodaření za běžnou činnost + Mimořádný výsledek hospodaření – Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům = Výsledek hospodaření za účetní období

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow představuje přehled informací o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků podniku. Z tohoto důvodu bývá též označován jako přehled o peněžních tocích (Landa, 2011, s. 39).

Jak bylo už zmíněno dříve, výkaz zisku a ztráty zobrazuje náklady, výnosy a zisk v okamžiku jejich vzniku, bez ohledu na jejich skutečné peněžní příjmy a výdaje. Tento problém obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků řeší právě výkaz cash flow (Knápková et al., 2017, s. 52-55).

Struktura výkazu cash flow:

- Peněžní toky z provozní činnosti
- Peněžní toky z investiční činnosti
- Peněžní toky z finančních činností

Metody sestavení cash flow:

- Přímá metoda
- Nepřímá metoda (Knápková et al., 2017, s. 52-55).

1.4 Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza se skládá ze dvou částí, které jsou vzájemně propojené. Konkrétně se jedná o metodu kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu a metodu kvantitativní, tzv. technickou analýzu. V závislosti na čase lze pak analýzu rozdělit na ex post a ex ante. Ex post posuzuje data z minulosti. Ex ante se naopak zabývá budoucností, přesněji na základě současných dat odhaduje, jak se podnik bude vyvíjet v budoucnu (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.1 Fundamentální analýza

Základem pro fundamentální analýzu je mít znalosti vzájemných souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy. Dále se zakládá na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech, citu pro situaci a jejich trendy. Při této analýze dochází ke zpracování velkého množství kvalitativních informací. V případě využití kvantitativní

informace se závěr vyvozuje bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem analýzy je identifikovat prostředí, ve kterém se podnik nachází. Zejména jde o vliv:

- a) Vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku
- b) Aktuálně probíhající fáze života podniku
- c) Charakteru podnikových cílů (Sedláček, 2011, s. 7).

Pod fundamentální analýzu spadá např. SWOT analýza, BCG matice nebo metoda BSC (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.2 Technická analýza podniku

Technická analýza se na rozdíl od fundamentální vyznačuje využíváním různých matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod za účelem kvantitativního zpracování ekonomických dat s následným kvantitativním zhodnocením ekonomických výsledků. Při této analýze využíváme následující postup:

1. Charakterizujeme prostředí a zdroje dat.
 - Výběr srovnatelných podniků
 - Příprava dat spolu s ukazateli
 - Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů
2. Vybereme metodu a provedeme základní zpracování dat.
 - Výběr vhodné metody analýzy a volba ukazatelů
 - Výpočet ukazatelů
 - Zhodnocení relativní pozice podniku
3. Přistoupíme k pokročilému zpracování dat.
 - Analýza vývoje jednotlivých ukazatelů v průběhu času
 - Kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli
 - Oprava a zjištění odchylek
4. Navrhujeme opatření pro dosažení cílového stavu.
 - Různé varianty návrhů na opatření
 - Odhady rizik jednotlivých variant
 - Výběr vhodné varianty

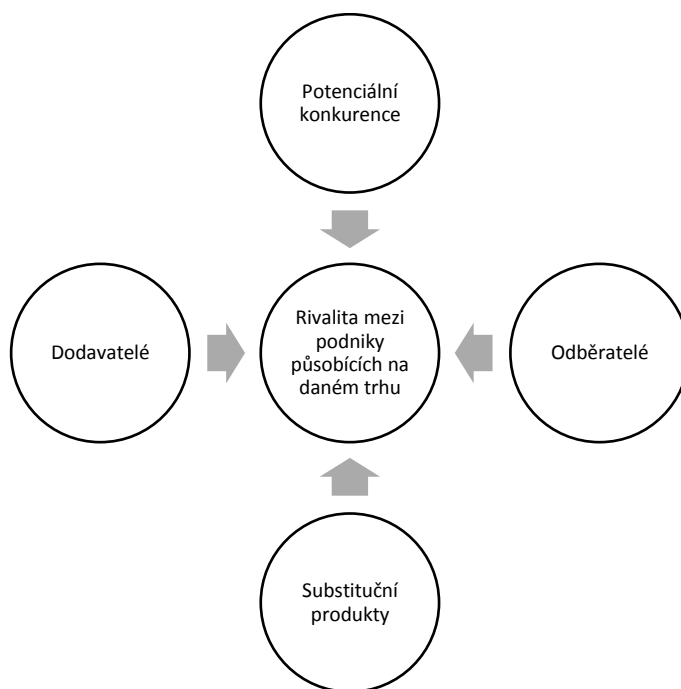
Podle účelu technickou analýzu dále rozlišujeme na:

1. Analýzu absolutních ukazatelů

2. Analýzu rozdílových ukazatelů
3. Analýzu poměrových ukazatelů
4. Analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 9-10).

1.5 Porterův model

Porterův model též nazýváme jako tzv. model pěti sil. Tento model pomáhá manažerům s analýzou mikrookolí podniku. Zkoumá konkurenční síly a odhaluje příležitosti a hrozby podniku (Dedouchová, 2001, s. 17).



Obrázek 1: Porterův model pěti sil
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kaňovská, 2009, s. 22)

Porterův model se skládá z těchto pěti sil:

- Vyjednávací síla odběratelů
- Vyjednávací síla dodavatelů
- Riziko vstupu nové konkurence na trh
- Hrozby ze substitučních produktů
- Rivalita mezi podniky působících na daném trhu (Hanzelková et al., 2009, s. 109).

1.6 PESTLE analýza

Metoda PESTLE pomáhá manažerům s vnější strategickou analýzou okolí podniku. Upozorňuje podnik na budoucí příležitosti a případné hrozby, které plynou z následujících vnějších faktorů:

- Politické
- Ekonomické
- Sociální
- Technologické
- Legislativní
- Ekologické (Grásseová, Dubec a Řehák, 2010, s.179).

Tabulka níže zobrazuje některé příklady výše zmíněných vnějších faktorů:

Tabulka 5: Přehled vlivů makrookolí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláčková a Buchta, 2006, s. 19)

Politické a legislativní faktory	Ekonomické faktory
Daňová politika	Inflace
Politická stabilita	Nezaměstnanost
Antimonopolní zákony	Úrokové míry
Pracovní právo	Průměrná mzda
Regulace zahraničního obchodu	Trendy HDP
Ochrana spotřebitele	Hospodářské cykly
Ochrana životního prostředí	Kupní síla
	Devízové trhy
Sociální faktory	Technologické faktory
Demografický vývoj populace	Vládní podpora výzkumu a vývoje
Změny životního stylu	Celkový stav technologie
Úroveň vzdělání	Nové objevy
Přístup k práci a volnému času	Změny technologie
Mobilita	Rychlost zastarávání

1.7 Analýza absolutních ukazatelů

Pod analýzu absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu. Absolutní ukazatele jsou nositelem rozměru jednotlivých jevů a dělíme je na stavové nebo tokové. Stavové ukazatele představují hodnotu k určitému dni a tokové naopak hodnotu za určitý časový úsek (Kocmanová, 2013, s.178-179).

1.7.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá vývojem položek účetních výkazů v čase a porovnává jejich změny v časové řadě. Pokud máme k dispozici dostatečné množství údajů, můžeme odhadnout trend budoucího vývoje. Při provádění analýzy je nutné brát v potaz okolní podmínky, např. změny cen vstupů, v daňové soustavě apod. (Kocmanová, 2013, s. 179).

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}}{\text{hodnota}_{t-1}} \cdot 100 \%$$

Rovnice 1: Horizontální analýza– procentní změna
(Zdroj: Kocmanová, 2013, s. 179).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

Rovnice 2: Horizontální analýza– absolutní změna
(Zdroj: Kocmanová, 2013, s. 179).

1.7.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na sledování poměru položek účetních výkazů vůči základní veličině. Za základní veličinu v rozvaze využíváme celkovou hodnotu aktiv a celkovou hodnotu pasiv, ve výkazu zisku a ztráty pak volíme velikost tržeb. Na rozdíl od horizontální analýzy vychází z údajů jen jednoho období a její výsledky pomáhají udržovat rovnovážný stav majetku (Kocmanová, 2013, s. 179).

$$\text{Procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{absolutní hodnota}_t}{\text{společný jmenovatel}} \cdot 100 \%$$

Rovnice 3: Vertikální analýza – procentní podíl ukazatele
(Zdroj: Kocmanová, 2013, s. 179).

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Pod analýzu rozdílových ukazatelů řadíme následující ukazatele, označované též čisté finanční fondy: Čistý pracovní kapitál, Čistý peněžní majetek a Čisté pohotové

prostředky. Tyto ukazatele představují, jak už název napovídá, rozdíl mezi souhrnem položek určitých krátkodobých aktiv a souhrnem položek určitých krátkodobých pasiv (Konečný, 2004, s.28).

1.8.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi krátkodobým oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Jeho strukturu tvoří následující 4 základní složky:

- zásoby,
- krátkodobé pohledávky,
- krátkodobý finanční majetek,
- krátkodobé závazky (Landa, 2008, s.143-144).

Při výpočtu čistého pracovního kapitálu můžeme využít následující 2 přístupy:

Manažerský přístup: ČPK = oběžná aktiva – cizí krátkodobý kapitál

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup
(Zdroj: Bartoš, 2019)

Investorský přístup: ČPK = dlouhodobá pasiva – dlouhodobý majetek

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup
(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.8.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují modifikaci čistého pracovního kapitálu a odstraňují jeho některé nedostatky. Na rozdíl od čistého pracovního kapitálu nezahrnují málo likvidní, či dlouhodobě nebo trvale nelikvidní položky, jako jsou například nedobytné pohledávky. Za pohotové finanční prostředky považujeme pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, eventuálně i velmi likvidní peněžní ekvivalenty, např. směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady (Sůvová et al., 2008, s. 51).

ČPP = pohotové finanční prostředky – okamžitě splatné závazky

Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.8.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek se též označuje jako čisté peněžně pohledávkové finanční fondy a představuje určitý kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Oběžná aktiva očišťuje o zásoby a následně od takto vymezené části odečítá krátkodobé závazky (Sůvová et al., 2008, s. 51).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 7: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Jak už vyplývá z názvu, poměrový ukazatel získáme výpočtem poměru jedné účetní položky k jiné účetní položce, případně jedné skupiny účetních položek k jiným několika účetním položkám. Jednotlivé ukazatele pak můžeme rozčlenit dle následujícího schématu (Růčková, 2007, s. 47).

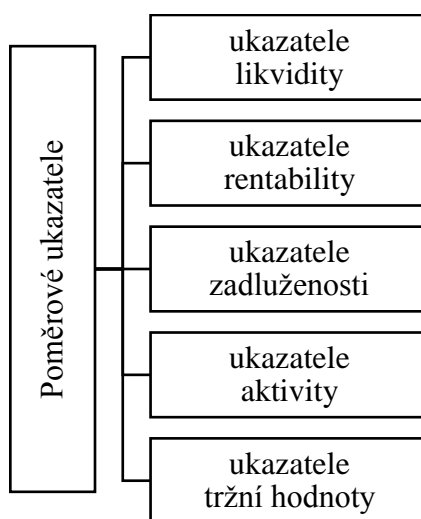


Schéma 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2007, s. 48)

Při provádění analýzy poměrových ukazatelů je nutné vyhodnocovat její výsledky na základě:

- srovnání s plánem,
- srovnání v prostoru (s konkurencí, s odvětvovým průměrem),
- srovnání na základě expertních zkušeností,
- srovnání v čase (Konečný, 2004, s.51).

1.9.1 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita obecně vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na hotovost nebo její ekvivalenty a je úzce spjata se solventností (platební schopností), což je schopnost podniku hradit své závazky včas. Její výsledek zjistíme obecně jako poměr likvidních prostředků vůči splatným závazkům (Sůvová et al., 2008, s. 63-64).

Ukazatele likvidity nám tedy přinášejí v čitateli informace o tom, čím je možno platit a ve jmenovateli naopak informace o tom, co je nutné zaplatit. Jejich nevýhodou je, že likviditu nehodnotí v závislosti na budoucím cash flow, ale pouze dle zůstatku oběžného finančního majetku (Sedláček, 2011, s. 66).

1.stupeň likvidity

Pod likviditu 1.stupně řadíme tzv. okamžitou likviditu, která představuje nejužší vymezení likvidity, protože při jejím výpočtu využíváme nejlikvidnější položky rozvahy, jako je krátkodobý finanční majetek a krátkodobé závazky. Za krátkodobý finanční majetek považujeme peníze na běžném účtu a v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky a pod pojem krátkodobé závazky řadíme běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková, 2007, s. 49).

Doporučená hodnota této likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5 (Bartoš, 2019).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 8: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Bartoš, 2019)

2.stupeň likvidity

Za likviditu 2.stupně považujeme tzv. pohotovou likviditu, kterou získáme výpočtem poměru oběžných aktiv očištěných od zásob vůči krátkodobým závazkům. Zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv a jejich rychlá likvidace obvykle vyvolává ztráty, proto s nimi ukazatel nepočítá a měří likviditu bez nich (Konečný, 2004, s. 53).

Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Hodnoty menší jak 1 banky považují za nepřipustné (Bartoš, 2019).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Bartoš, 2019)

3.stupeň likvidity

Pod 3.stupeň likvidity patří tzv. běžná likvidita, která nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky a představuje měřítko budoucí solventnosti podniku (Sedláček, 2011, s. 66).

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 2-3, což představuje hodnotu finančně zdravých podniků. Hodnoty menší jak 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřipustné (Bartoš, 2019).

$$\text{běžná lividita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 10: Běžná likvidita
(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.9.2 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu, tedy zisk podniku. Rentabilitu podniku můžeme obecně definovat jako poměr čistého zisku ku vloženému kapitálu pro jeho dosažení (Kalouda, 2016, s. 63). Dále bude uvedeno několik konkrétních typů rentability.

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Ukazatel ROI patří mezi nejdůležitější ukazatele pro zhodnocení podnikatelské činnosti firem, protože informuje o účinnosti celkového kapitálu, který byl vložen do podniku, bez ohledu na zdroje financování (Sedláček, 2011, s. 56).

Za dobré výsledky se považují hodnoty v rozmezí 0,12-0,15. Hodnoty převyšující hodnotu 0,15 se hodnotí jako velmi dobré (Bartoš, 2019).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Rovnice 11: Ukazatel rentability vloženého kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel ROA, jak už napovídá název, vyjadřuje poměr provozního zisku ku celkovým aktivům, opět bez ohledu na jejich zdroje financování. Jinak řečeno představuje návratnost aktiv podniku (Sedláček, 2011, s. 57).

Výsledky ukazatele se hodnotí porovnáním s odvětvovým průměrem a využívá se hlavně pro hodnocení managementu (Bartoš, 2019).

$$ROA = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 12: Ukazatel celkových vložených aktiv
(Zdroj: Wagner, 2009, s. 172)

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel ROE nám ukazuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Vlastníci společnosti tento ukazatel využívají pro zjištění informací o výnosu jimi vloženého kapitálu a porovnávají ho s velikostí investičního rizika (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 13: Ukazatel rentability vlastního kapitálu
(Zdroj: Wagner, 2009, s. 173)

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel ROS přináší podniku informace o jeho ziskovosti. Přesněji řečeno, kolik korun zisku připadá na 1 Kč z tržeb. Z výsledků ukazatele můžeme zjistit, jak hospodárně podnik vynakládá své prostředky, jak kontroluje své náklady a jak si stojí na trhu z hlediska úspěchu svých výrobků (Janíčková, 2009).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 14: Ukazatel rentability tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 59)

1.9.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost představuje v podniku skutečnost využití cizích zdrojů (dluh) při financování své činnosti. V praxi podniky financují své činnosti jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů, protože každý druh financování nese své výhody i nevýhody.

Financování výhradně z vlastních zdrojů snižuje podniku celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů přináší značné obtíže při jeho získávání a zákon ho ani nepřipouští, stanovuje minimální výši vlastního kapitálu. Cílem pak každého podniku je za pomoci těchto ukazatelů stanovit optimální strukturu svého kapitálu. (Růčková, 2015, s. 64).

Celková zadluženost

Celkovou zadluženost zjistíme výpočtem podílu cizích zdrojů k celkovým aktivům. Podíl vlastního kapitálu představuje tzv. bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace, proto věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti. Naopak vlastníci požadují větší finanční páku, aby zvýšili své výnosy. Je tedy důležité, aby se hodnota ukazatele pohybovala okolo oborového průměru, aby pro firmu nebylo složité získat dodatečné cizí zdroje bez toho, aby zvýšili svůj vlastní kapitál (Sedláček, 2009, s. 63).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 15: Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 88)

Míra zadluženosti

Míru zadluženosti získáme výpočtem podílu cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Jedná se o důležitý ukazatel pro banku v případě žádosti o úvěr. Při posuzování poskytnutí úvěru banka zohledňuje i jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů v čase zvyšuje nebo snižuje (Knápková et al., 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 16: Míra zadluženosti
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 89)

Kvóta vlastního kapitálu

Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, který představuje finanční nezávislost daného podniku a přináší informace o struktuře jeho kapitálu. Součet celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu je vždy roven 1. (Sedláček, 2009, s. 64).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 17: Kvóta vlastního kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 64)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí přináší informace o tom, kolikrát je vyšší zisk v porovnání s placenými úroky. Pokud by se ukazatel rovnal 1, znamenalo by to, že na úhradu úroků spotřebujeme celý zisk a akcionáři nic nedostanou. Pro podnik je tedy důležité dosáhnout co nejvyšší hodnoty úrokového krytí (Sedláček, 2009, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 18: Úrokové krytí
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 89)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů představuje ukazatel zadluženosti na bázi cash flow, který nás informuje o tom, za jakou dobu je podnik schopný vlastními prostředky z provozního cash flow splatit své dluhy. Pro podnik je optimální klesající tendence ukazatele (Knápková et al., 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 19: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 90)

1.9.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity přináší informace o tom, jak efektivně podnik hospodaření se svými aktivy. Při velkém neúčelném množství vlastních aktiv podniku vznikají zbytečné náklady a z toho plyne nízký zisk. Naopak pokud podnik má nedostatek vlastních aktiv, tak přichází o potenciálně výhodné podnikatelské příležitosti a z toho plynoucí výnosy (Sedláček, 2009, s.60).

S využitím těchto ukazatelů můžeme tedy zjistit, zda má podnik přiměřené množství jednotlivých druhů aktiv v rozvaze k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám (Knápková et al., 2017, s. 107).

Obrat celkových aktiv

Daný ukazatel vypočteme jako podíl ročních tržeb a celkových aktiv. Následný výsledek nám přinese informace o tom, kolikrát se obrátí celková aktiva podniku za rok. Pokud je

výsledek nižší, než udává oborový průměr, tak by podnik měl navýšit své tržby nebo prodat některá svá aktiva (Sedláček, 2009, s. 61).

Za doporučenou hodnotu výsledku se uvádí rozmezí 1,6-3. V případě hodnot nižších než 1,5 je dobré zvážit možnosti efektivního snížení celkových aktiv (Bartoš, 2019).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je obrácený ukazatel k Obratu celkových aktiv. Je dobré ho sledovat při pořizování dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Pokud je jeho hodnota nižší než oborový průměr, znamená to pro podnik, aby zvýšila využití své výrobní kapacity a omezila své investice (Sedláček, 2009, s. 61).

Tato hodnota vyjadřující využití stálých aktiv by měla být vyšší, než je tomu u ukazatele obratu celkových aktiv (Bartoš, 2019).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 21: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob, též označován jako ukazatel intenzity využití zásob, informuje o tom, kolikrát se v průběhu roku každá jednotlivá položka zásob prodá a znovu uskladní. Za slabinu tohoto ukazatele lze označit to, že zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách a tržby naopak odráží aktuální tržní hodnotu. Z tohoto důvodu ukazatel mnohdy nadhodnocuje skutečnou obrátku. Za příznivé výsledky ukazatele jsou považovány ty, které jsou vyšší než oborový průměr a značí, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby (Sedláček, 2009, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 22: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 62)

Doba obratu zásob

Výsledek ukazatele doby obratu zásob nás informuje o tom, kolik podnik potřebuje prodávat, aby zaplatil své zásoby (Kalouda, 2017, s. 74). Udává nám konkrétně dobu jednoho obratu, kdy peněžní fondy projdou přes zboží a výrobky znovu do peněžní podoby. Při hodnocení ukazatele je důležitý jeho vývoj v čase a v porovnání s odvětvím (Knápková et al., 2017, s. 108).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrný\ stav\ zásob}{tržby} \times 360$$

Rovnice 23: Doba obratu zásob
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nás informuje o tom, kolik dní musí podnik čekat na inkaso plateb za již provedené tržby (Sedláček, 2009, s. 63). Hodnotu ukazatele zjistíme výpočtem podílu průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Výsledek je následně dobré srovnávat s dobou splatnosti vydaných faktur a s odvětvovým průměrem (Knápková et al., 2017, s.108). Když je splatnost faktur kratší než hodnota ukazatele, znamená to, že odběratelé neplatí včas a pokud tento trend přetrvává, musí podnik přijít s opatřeními pro urychlení inkasa svých pohledávek (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 60).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrný\ stav\ pohledávek}{tržby} \times 360$$

Rovnice 24: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nás informuje o platební morálce podniku vůči jejím dodavatelům. Výsledkem ukazatele je počet dní, kdy podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Hodnotu ukazatele vypočteme jako podíl průměrného stavu závazků z obchodních vztahů a průměrných denních tržeb na obchodní úvěr (Sedláček, 2009. s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ z\ obchod.\ vztahů}{tržby} \times 360$$

Rovnice 25: Doba obratu závazků
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 63)

1.10 Analýza soustav ukazatelů

Jak již víme z předešlých kapitol, finanční a ekonomickou situaci podniku lze posuzovat pomocí rozsáhlého množství rozdílových a poměrových ukazatelů. Nicméně tyto ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, protože analyzují jen určitý úsek činnosti. Pro zhodnocení celkové finanční situace musíme využít analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 81).

Cílem těchto souhrnných indexů je charakterizovat celkovou výkonnost spolu s finanční a ekonomickou situací podniku prostřednictvím jednoho čísla. Vypovídací schopnost je však nižší a slouží spíše pro rychlé a globální srovnání jednotlivých podniků (Růčková, 2015, s.75).

Při tvorbě soustav ukazatelů rozlišujeme 2 skupiny:

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – pyramidové soustavy
- b) **Účelové výběry ukazatelů** – bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

Bonitní modely

Bonitní modely též nazýváme jako diagnostické a jejich cílem je za pomoci jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku (Sedláček, 2009, s. 81).

Mezi známé bonitní modely patří například Rychlý test, Indikátor bonity nebo Tamariho model (Bartoš, 2019).

Bankrotní modely

Bankrotní modely také lze nazvat jako predikční a přináší informace o případném ohrožení finančního zdraví podniku a díky tomu jsou schopny podnik včasné varovat, než dojde k ohrožení (Sedláček, 2009, s. 81).

Za známé bankrotní modely lze považovat Altmanův index finančního zdraví, IN indexy nebo Beaverův bankrotní model (Bartoš, 2019).

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Altmanův index finančního zdraví je jedním z nejznámějších bankrotních modelů, které vychází z diskriminační analýzy a tzv. Z-score vyjadřuje v jaké finanční situaci se podnik nachází (Sedláček, 2009, s. 110).

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{\text{kumul. nerozděl. HV min. obd.}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 26: Z-scóre
(Zdroj: Bartoš, 2019)

Výsledné hodnoty Z-scóre se pohybují v rozmezí - 4 až 8. Za finančně silné podniky považuje ty, které dosahují hodnoty vyšší než 2,9. Výsledky pohybující se v rozmezí 1,2 až 2,9 značí nejasný další vývoj s určitými finančními potížemi a za přímé kandidáty bankrotu označujeme ty, které dosahující hodnot nižších než 1,2 (Bartoš, 2019).

Index IN05

Dalším v rámci bankrotních modelů je Index IN05, jehož autoři jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Index představuje obdobu Z-scóre s ohledem na specifika České republiky a vznikl aktualizací Indexu IN01. Výsledek indexu opět vypovídá o finanční situaci podniku (Kalouda, 2017, s. 85-86).

$$IN05 = 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,97 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy celkem}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

Rovnice 27: Index IN05
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 112)

Výsledné hodnoty tohoto indexu lze opět rozřadit do tří kategorií. Hodnoty přesahující 1,6 předvídají uspokojivou finanční situaci. Výsledky pohybující se v rozmezí 0,9 až 1,6 představují tzv. šedou zónu nevyhraněných výsledků a výsledné hodnoty 0,9 a nižší značí ohrožení podniku vážnými finančními problémy (Kalouda, 2017, s. 112).

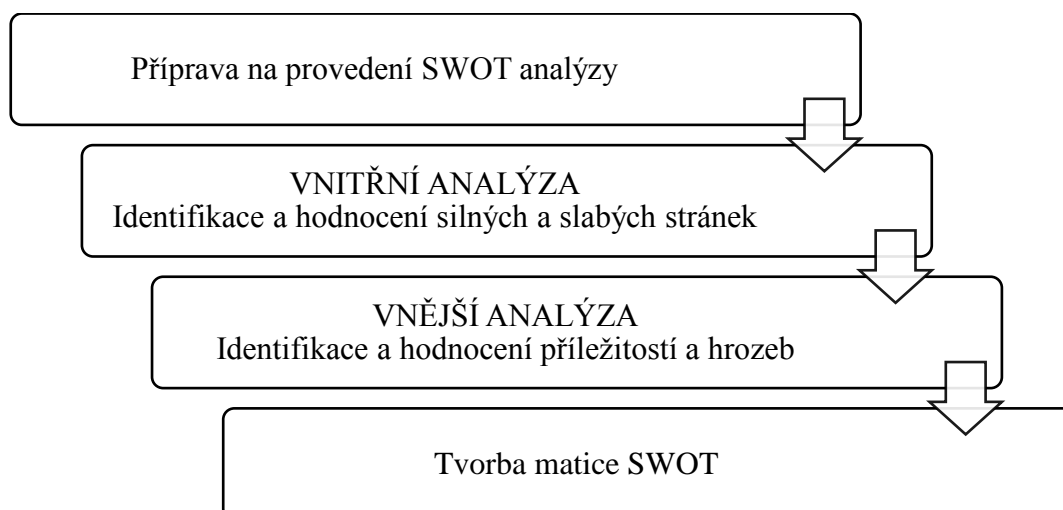
1.11 SWOT analýza

SWOT analýza představuje strategickou analýzu vnitřních a vnějších faktorů prostředí. Mezi vnitřní faktory patří silné a slabé stránky podniku. Naopak za vnější faktory považujeme příležitosti a hrozby podniku (Kaňovská, 2009, s. 24).

Svůj název získala z počátečních písmen následujících anglických pojmenování vnitřních a vnějších faktorů:

- **Strengths** = silné stránky
- **Weaknesses** = slabé stránky
- **Opportunities** = příležitosti
- **Threats** = hrozby (Jakubíková, 2008, s.103).

Obrázek níže nám ukazuje jednotlivé fáze při provádění SWOT analýzy.



Obrázek 2: Fáze provedení SWOT analýzy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grásseová, Dubec a Řehák, 2010, s. 301)

Cílem analýzy je identifikovat současnou situaci podniku. Najít jeho silné a slabé stránky a zjistit jakou má schopnost se vyrovnat se změnami, které vznikají v prostředí. Na základě zjištěných výsledů si pak podnik zvolí vhodné cíle a strategie, jakými je chce dosáhnout (Jakubíková, 2008, s.103; Kaňovská, 2009, s. 25).

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

2.1 Charakteristika společnosti

Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. je jednou z poboček mezinárodní společnosti Thermo Fisher Scientific Inc., která je světovým lídrem produktů pro vědu s obratem 25 miliard USD. Společnost zaměstnává přes 75 000 zaměstnanců a působí v 50 zemích světa (Thermo Fisher Scientific: O nás, ©2020).

Tabulka 6: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015)

Název společnosti:	Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o.
Sídlo:	Vlastimila Pecha 1282/12, Černovice, 627 00 Brno
Identifikační číslo:	46971629
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Kapitál:	1 500 000 Kč
Jednatelé:	Petrus Thomas Adrianus van der Zande Ralf Oliver Schlegel Hynek Peřina



Obrázek 3: Logo společnosti

(Zdroj: Thermo Fisher Scientific, ©2020)

Historie

Historie brněnského podniku sahá až do roku 1993, kdy došlo k založení společnosti Delmi s přibližně 20 zaměstnanci. O tři roky později dochází ke spojení se společností Philips Electron Optics, se kterou byla následující rok připojena k americké společnosti FEI Company. V roce 2003 se pak daří v Brně-Králově Poli otevřít nový výrobní závod o rozloze 9 000 m² (Thermo Fisher Scientific: O nás, ©2020).

Dalším důležitým historickým milníkem je rok 2008, kdy společnost představuje přístroj Magellan, rastrovací elektronový mikroskop s vysokým rozlišením, který vyvinula v Brně. Hned následující rok ho časopis R&D zařazuje mezi nejnovativnější technologické produkty roku 2009 (Thermo Fisher Scientific: O nás, ©2020).

Následně v roce 2014 společnost otevírá technologické centrum v Brně-Černovicích o rozloze 27 000 m², kde uskutečňuje největší výrobu elektronových mikroskopů a s tím související vývoj na světě (Thermo Fisher Scientific: O nás, ©2020).

K poslední změně dochází v roce 2016, kdy se FEI Company stává součástí mezinárodní společnosti Thermo Fisher Scientific (Thermo Fisher Scientific: O nás, ©2020).

Předmět podnikání

Podnik se zaměřuje na výrobu hi-tech produktů. Konkrétně se jedná o výrobu stovek elektronových mikroskopů a spektroskopů, která firma vyrábí dle individuálních požadavků každého zákazníka. Přímou v Brně dochází i k montáži a nastavení těchto složitých přístrojů (Thermo Fisher Scientific: Produkce, ©2020).

Společnost svým zákazníkům nabízí několik různých typů mikroskopů spolu s jejich softwarem. V následující tabulce je uvedena konkrétní nabídka vyráběných mikroskopů.

Tabulka 7: Mikroskopy společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Thermo Fisher Scientific: Products, ©2019)

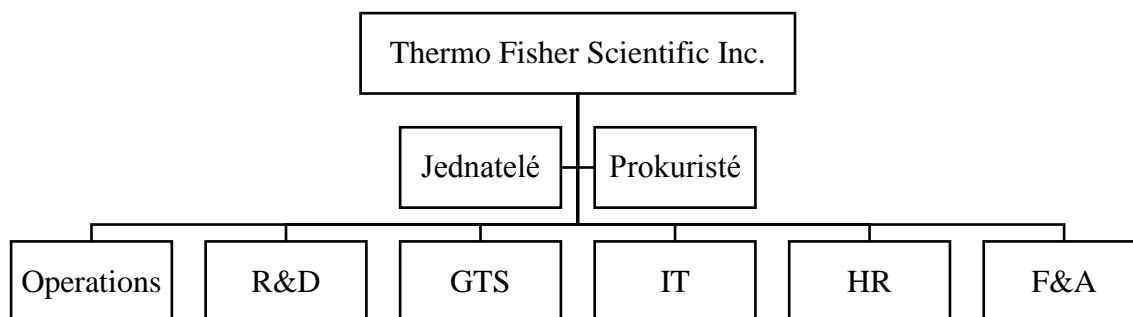
rastrovací elektron. mikroskopy (SEM):	Aprio SEM Phenom Desktop SEM Prisma ESEM Quattro ESEM Verios SEM VolumeScope SEM
transmisní elektron. mikroskopy (TEM):	Glacios Cryo-TEM Krios TEM Metrios TEM

	Talos TEM Themis TEM
mikroskopy DualBeam:	Aquilos Cryo-FIB ExSolve DualBeam Helios NanoLab DualBeam Scios DualBeam
mikroskopy s iontovým paprskem (FIB):	OptiFIB Focused Ion Beam V400ACE Focused Ion Beam

Organizační struktura

Thermo Fisher Scientific Brno je z právního hlediska společností s ručením omezeným, která je dceřinou společností firmy Thermo Fisher Scientific Inc. Jednateli společnosti jsou Petrus Thomas Adrianus Van Der Zande, Ralf Oliver Schlegel a Hynek Peřina. Mezi prokuristy pak patří Petr Střelec a Aleš Horák. Jediným společníkem, který vlastní 100 % obchodním podíl, je firma FEI CPD B.V. (Výroční zpráva Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o., 2018, s. 2).

Mezi jednotlivá oddělení výrobního podniku v Brně patří Operations, R&D (Research and Development), GTS (Global Technical Support), IT (Information technology), HR (Human resources) a F&A (Finance and Accounting) a veškerá oddělení jsou řízena centrálně (Výroční zpráva Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o., 2018, s. 4).



Obrázek 4: Zjednodušená organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zprávy Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o., 2018)

2.2 PESTLE analýza

Cílem této kapitoly je analyzovat vnější prostředí vybraného podniku za pomoci určení jeho příležitostí a hrozeb. Konkrétně zhodnotím faktory politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické.

Politické faktory

Společnost Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. je závislá jak na stabilní politické situaci v České republice, tak i v zahraničí, kvůli své celosvětové působnosti na trhu. V rámci politických faktorů ji ovlivňuje výška odvodů daní, cel a další zákony upravující podnikání či pracovní právo.

Ekonomické faktory

Podnik je světovým lídrem ve svém oboru, který se každým rokem rozrůstá a má stabilní pozici na světovém trhu. Zisk z jeho činností dokáže pokrýt jeho veškeré náklady a díky tomu nemusí využívat bankovních úvěrů. K této pozitivní ekonomické situaci nahrává vývoj inflace i nárůst HDP v České republice či nízká nezaměstnanost.

Sociální faktory

Pod pojmem sociální faktory si můžeme představit velikost populace, její věkovou strukturu, pracovní preference, dostupnost pracovní síly nebo vzdělanost obyvatelstva. Vybraná společnost není nějak významně ovlivněna velikostí populace či její věkovou strukturou, protože jejími zákazníky jsou hlavně univerzity, vývojová centra, přední výrobci elektroniky či farmaceutické firmy. Co se týče otázky pracovních preferencí, tak společnost nabízí svým zaměstnancům flexibilní pracovní dobu a velkou škálu firemních benefitů. V rámci vzdělanosti je pro podnik důležitá jazyková vybavenost, konkrétně od svých zaměstnanců požaduje znalost anglického jazyka.

Technologické faktory

Podnik má vlastní útvar výzkumu a vývoje, který každoročně podporuje nemalou finanční částkou. Díky tomu přichází s technologickými inovacemi a vyvíjí nové produkty, které mu napomáhají ke konkurenceschopnosti.

Legislativní faktory

V rámci legislativních faktorů je společnost ovlivněna aktuálním zněním zákonů, vyhlášek či mezinárodních smluv. Jelikož je Česká republika členem Evropské unie má společnost povinnost se řídit i nařízeními EU. Jako příklad takového nařízení lze uvést obecné nařízení o ochraně osobních údajů (GDPR).

Ekologické faktory

V současné době je kladen velký důraz na ekologii a ochranu životního prostředí. Pozadu nestojí ani tato společnost, proto v roce 2006 podstoupila certifikaci ISO 14 000, kterou pravidelně obnovuje.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Pod analýzu absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu. Tyto analýzy nám přináší informace o meziročních změnách jednotlivých položek rozvahy (stavové veličiny) a výkazu zisku a ztráty (tokové veličiny) ve sledovaném období. Výsledky analýz jsou vyjádřeny v tisících Kč a v procentech.

2.3.1 Horizontální analýza

V rámci této kapitoly je provedena horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty námi vybraného podniku. Pro výpočet jsou využita data z výročních zpráv společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. za roky 2014-2018.

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

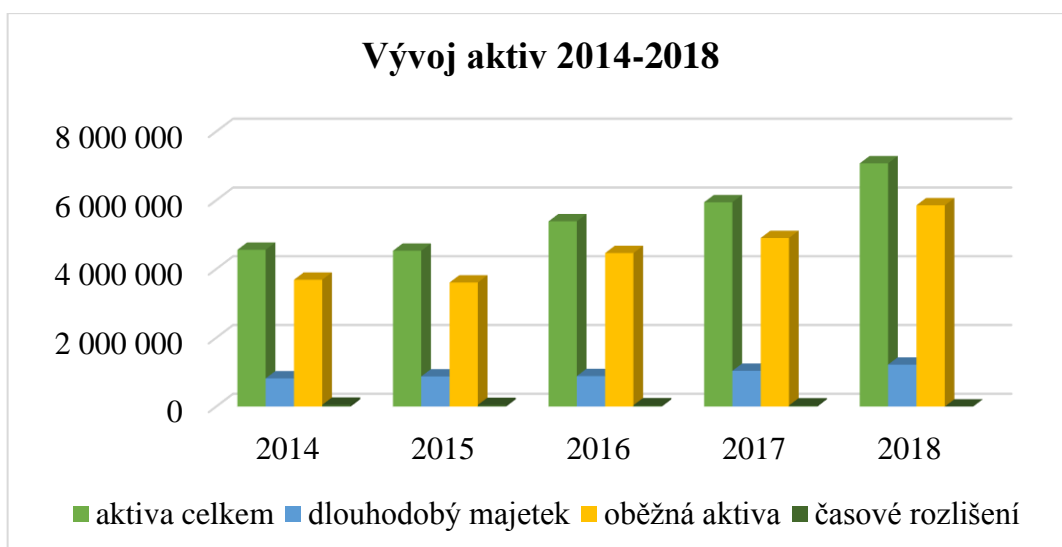
Horizontální analýza aktiv								
období	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
aktiva celkem	-28 558	-0,63	856 637	18,90	555 183	10,30	1 131 048	19,03
dlouhodobý majetek	57 708	7,04	9 136	1,04	153 563	17,33	180 837	17,39
DNM	1 888	45,64	6 439	106,87	2 539	20,37	1 279	8,52
DHM	55 820	6,85	2 697	0,31	151 024	17,29	179 558	17,52
oběžná aktiva	-80 520	-2,18	857 029	23,76	439 450	9,84	950 211	19,38
zásoby	34 818	2,58	17 932	1,30	145 480	10,38	885 251	57,21
dlouhodobé pohledávky	-9 224	-10,61	-8 295	-10,67	-31 524	-45,40	-18 597	-49,05
krátkodobé pohledávky	326 207	22,13	1 161 997	64,56	-72 454	-2,45	336 121	11,63
peněžní prostředky	-432 321	-55,54	-314 605	-90,91	364 767	1159,94	-242 662	-61,25
časové rozlišení	-5 746	-10,82	-9 528	-20,12	-4 649	-12,29	-9 902	-29,84

Díky horizontální analýze aktiv můžeme vidět, že v roce 2015 dochází k mírnému poklesu celkových aktiv. Oběžná aktiva se snižují o 2,18 % a k největší změně dochází u peněžních prostředků, které se snížily o 55,54 %. O tento pokles se postaraly hlavně účty v bankách, kde došlo ke snížení finančních prostředků přes 432 milionů Kč. Naopak dlouhodobý majetek společnosti roste, což bylo způsobeno technickým zhodnocením výrobního závodu, kde došlo k výstavbě tréninkového centra. Další významnou rostoucí položku tvoří mikroskopy spolu s příslušenstvím, které podnik využívá k testovacím a tréninkovým účelům při vývoji, výrobě a servisu nových mikroskopů.

Od roku 2016 dochází k nárůstu celkových aktiv podniku. Tento rostoucí trend můžeme vidět i v celém následujícím sledovaném období. Největší procentuální změnu v roce 2016 zaznamenal dlouhodobý nehmotný majetek, který se zvýšil o necelých 107 %. Což značí, že podnik investoval do nového softwaru. K velkému nárůstu dochází i u krátkodobých pohledávek, které se zvýšily o 64,56 %. Tyto pohledávky jsou převážně tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Naopak peněžní prostředky vykazují v roce 2016 pokles necelých 91 %. Konkrétně došlo zejména ke snížení peněžních prostředků na účtech. Ke ztrátovým položkám v roce 2016 pak patří i dlouhodobé pohledávky.

V roce 2017 k nejvýznamnější změně dochází u peněžních prostředků, které se zvyšují o necelých 365 milionů Kč. K nárůstu také dochází u dlouhodobého majetku o 17 % a zásob o 10 %. V rámci zásob největší položku tvoří nedokončená výroba a polotovary. Naopak ke snížení dochází u pohledávek, a to jak dlouhodobých, tak krátkodobých.

Rok 2018 přináší opět zvýšení celkových aktiv, k tomuto navýšení určitě přispělo zahájení výroby spektrometrů, o které podnik rozšířil svou nabídku. Stejně jako mikroskopy je vyrábí ve větších sériích, v rámci desítek až stovek ročně.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Výše uvedený graf znázorňuje rostoucí tendenci aktiv v námi sledovaném období. Z grafu lze také zpozorovat, že aktiva jsou tvořena převážně oběžnými aktivy. Časové rozlišení společnosti je zanedbatelné.

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Horizontální analýza pasiv								
období	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
pasiva celkem	-28 558	-0,63	856 637	18,90	555 183	10,30	1 131 048	19,03
vlastní kapitál	256 643	10,23	305 619	11,05	370 127	12,05	483 128	14,04
základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
kapitálové fondy	-625	-0,17	0	0	0	0	0	0
VH min. obd.	367 849	20,64	257 267	11,96	305 619	12,69	370 127	13,64
VH běž. účet. obd.	-110 581	-30,06	48 352	18,79	64 508	21,11	113 001	30,53
cizí zdroje	-285 201	-13,91	551 018	31,21	185 056	7,99	647 920	25,90
rezervy	-16 552	-41,42	-3 038	-12,98	-2 330	-11,44	34 153	189,33
krátkodobé závazky	180 859	11,58	554 056	31,81	186 307	8,11	614 563	24,76
časové rozlišení	0	-	0	-	1079	-	-796	-73,77

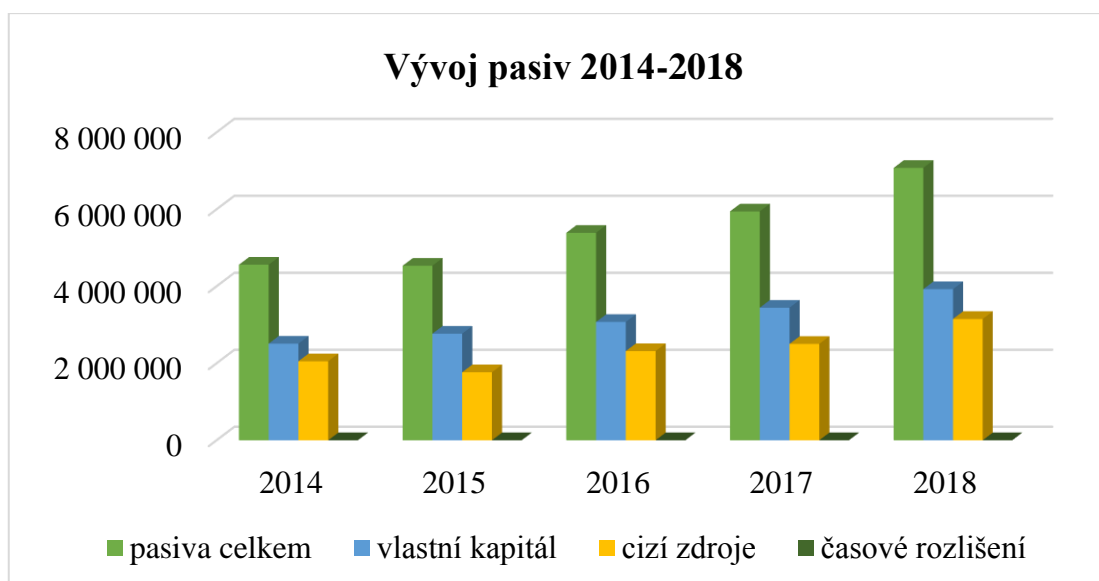
Vývoj pasiv podniku v roce 2015 kopíruje vývoj aktiv. Celková pasiva se mírně snižují, k největší změně dochází u rezerv, které se snižují o 41 %. K největšímu čerpání dochází

u rezervy na uvedení budovy do původního stavu, kterou podnik snížil o více jak 18 milionů Kč. Dále klesá o 30 % i výsledek hospodaření běžného účetního období. Naopak k navýšení dochází například u krátkodobých závazků o 11,58 %. Toto navýšení mimo jiné způsobilo poskytnutí půjčky od sesterské společnosti FEI Electron Optics B.V.

Od roku 2016 celková pasiva vykazují vzestupnou tendenci. Společnosti se podařilo navýšit svůj výsledek hospodaření běžného účetního období o necelých 19 %. Na tomto navýšení se nejvíce podíleli tržby z prodeje elektronových mikroskopů pro Asii a Oceánii. Krátkodobé závazky se zvyšují o necelých 32 % a jsou tvořeny hlavně závazky z obchodních vztahů. V daném roce ke snížení dochází pouze u rezerv, kde k největšímu čerpání dochází u rezervy na nevyčerpanou dovolenou.

V roce 2017 podnik nadále vykazuje vzestupnou tendenci celkových pasiv. Vlastní kapitál roste o 12 %, výsledek hospodaření o 21 % a krátkodobé závazky vykazují 8% nárůst. Na rozdíl od předchozího roku jsou tvořeny z větší části ostatními závazky, konkrétně největší položkou jsou dohadné účty pasivní, které tvoří zejména nevyfakturované nákladové úroky. Ke snížení stejně jako v předešlém roce dochází pouze u rezerv, kde se opět hlavně čerpá rezerva na nevyčerpanou dovolenou.

Rok 2018 jako jediný v námi sledovaných letech vykazuje ve všech svých položkách kromě časového rozlišení vzestupnou tendenci. Celková pasiva se zvyšují o 19 %, vlastní kapitál o 14 % a cizí zdroje o necelých 26 %. Konkrétně krátkodobé závazky se zvýšily o více než 614 milionů Kč a jsou tvořeny převážně závazky z obchodních vztahů. Dokonce i rezervy, které v předchozích letech vždy klesaly, v tomto roce vykazují zvýšení o více než 34 milionů Kč. Na tomto navýšení má hlavně vliv tvorba rezervy na daň z příjmu.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2014-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Výše uvedený graf znázorňuje vývoj pasiv v letech 2014-2018 a stejně jako aktiva vykazuje rostoucí tendenci. V grafu můžeme dále vidět, že všech sledovaných letech podnik více preferuje financování vlastním kapitálem. Rozdíly mezi vlastním a cizím financováním však nejsou nijak značné. Časové rozlišení pasiv je stejně jako u aktiv zanedbatelné.

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty								
období	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
tržby za prodej výrobků a služeb	1 127 785	15,91	347 970	4,24	2 303 248	26,89	2 738 420	25,20
výkonová spotřeba	1 059 361	16,70	258 025	3,49	1 969 479	25,71	2 766 907	28,74
spotřeba materiálu a energie	-23 947	-0,68	254 004	7,25	616 919	16,42	1 601 643	36,61
služby	1 083 308	38,49	4 021	0,10	1 352 560	34,67	1 165 264	22,18
osobní náklady	70 669	17,28	33 794	7,05	143 168	27,89	208 120	31,70
mzdové náklady	51 391	17,30	24 251	6,96	105 998	28,45	151 042	31,56
tržby z prodeje dlouhodob. majetku	1 145	829,71	-1 222	-95,25	2 104	3449,18	-2 151	-99,35
tržby z prodeje materiálu	26 255	13,62	15 997	7,31	-31 656	-13,47	-11 063	-5,44
provozní VH	-35 991	-9,90	95 963	29,31	59 096	13,96	135 077	28,00
výnosové úroky apod. výnosy	-94	-42,34	122	95,31	59	23,60	1 632	528,16
nákladové úroky apod. náklady	-316	-6,61	1 784	39,94	-4 246	-67,93	-842	-42,00
finanční VH	-7 223	31,85	-29 423	98,39	27 587	-46,50	-2 545	8,02
VH před zdaněním	-43 514	-12,76	66 540	22,37	87 083	23,92	132 132	29,29
daň z příjmů	67 067	-249,92	18 188	45,21	22 575	38,64	19 131	23,62
VH po zdanění	-110 581	-30,06	48 352	18,79	64 508	21,11	113 001	30,53

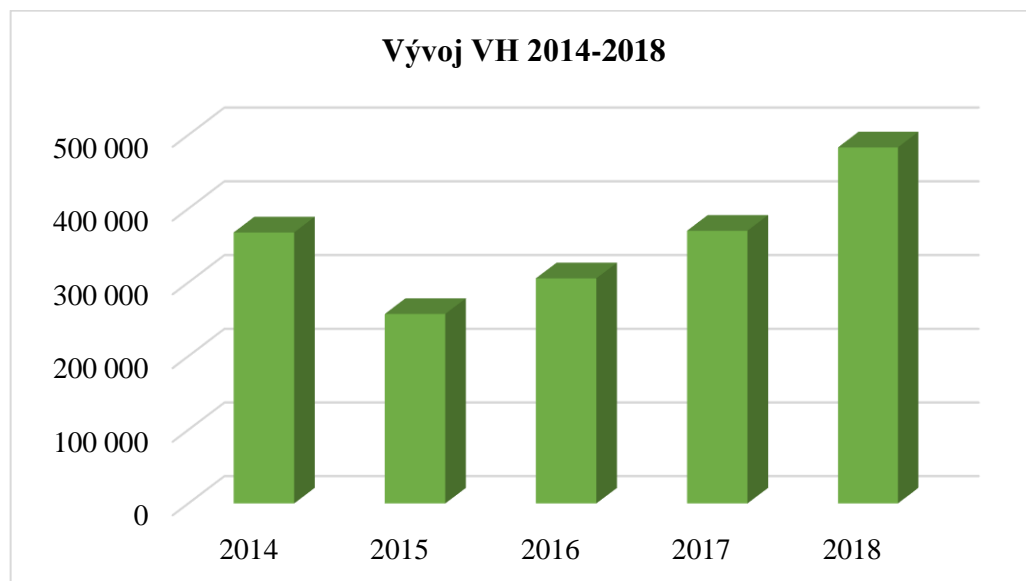
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje, že v roce 2015 podniku rostou veškeré tržby. K největšímu nárůstu dochází u tržeb za prodej výrobků a služeb, které v porovnání s předchozím rokem narostly o necelých 16 %. Tyto tržby jsou tvořeny z 95 % prodejem výrobků. Výsledek hospodaření po zdanění však i přes nárůst tržeb klesá o 30 %, což je způsobeno nárůstem nákladů podniku.

V roce 2016 podnik opět navyšuje své tržby z prodeje výrobků a služeb, ale nyní je nárůst pouze o 4 %. Jedinou ztrátovou položkou jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které se snížily o 95 %. Výsledek hospodaření po zdanění podniku narůstá o necelých 19 %, protože se podniku podařilo snížit své ostatní finanční náklady.

Stejně jako v přechozích letech i v roce 2017 se nám zvyšují tržby z prodeje výrobků a služeb, jejich nárůst je o necelých 27 %. Na druhou stranu podniku klesají tržby z prodeje materiálu, které se snižují o 13 %. Dále podniku klesají o necelých 68 %

nákladové úroky a podobné náklady. Což mimo jiné napomáhá k udržení rostoucího trendu u výsledku hospodaření, který se konkrétně zvyšuje o 21,11 %.

V roce 2018 pokračuje podnik v navyšování svých tržeb z prodeje výrobků a služeb o 25 %. Naopak tržby z prodeje dlouhodobého majetku a z prodeje materiálu klesají. Dále dochází k poklesu i u nákladových úroků a podobných nákladů, čemuž napomohlo 24. 5. 2018 splacení sesterské půjčky od společnosti FEI Electron Optics B.V. Výsledek hospodaření po zdanění zaznamenává největší nárůst ve sledovaném období o 30,53 %.



Graf 3: Vývoj VH v letech 2014-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Graf výše znázorňuje vývoj výsledku hospodaření po zdanění v období 2014-2018. Pouze v roce 2015 došlo k jeho poklesu o 110 581 tis. Kč. Od roku 2016 se podniku daří udržovat rostoucí trend.

2.3.2 Vertikální analýza

V této kapitole je provedena vertikální analýza aktiv a pasiv. Na rozdíl od horizontální analýzy jsou výsledky uváděny pouze v procentním vyjádření. Výsledky nás informují o poměru, v jaké jsou zastoupeny jednotlivé položky rozvahy na rozvrhové základně. Za rozvrhovou základnu jsem zvolila celková aktiva a celková pasiva. Data pro analýzu jsou čerpána z výročních zpráv společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. za roky 2014-2018.

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Vertikální analýza aktiv					
období	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
dlouhodobý majetek	17,96	19,35	16,44	17,49	17,25
DNM	0,09	0,13	0,23	0,25	0,23
DHM	17,87	19,22	16,21	17,24	17,02
oběžná aktiva	80,87	79,60	82,85	82,51	82,75
zásoby	29,58	30,54	26,01	26,03	34,38
dlouhodobé pohledávky	1,91	1,72	1,29	0,64	0,27
krátkodobé pohledávky	32,32	39,72	54,97	48,61	45,59
peněžní prostředky	17,07	7,64	0,58	6,67	2,17
časové rozlišení	1,16	1,05	0,70	0,56	0

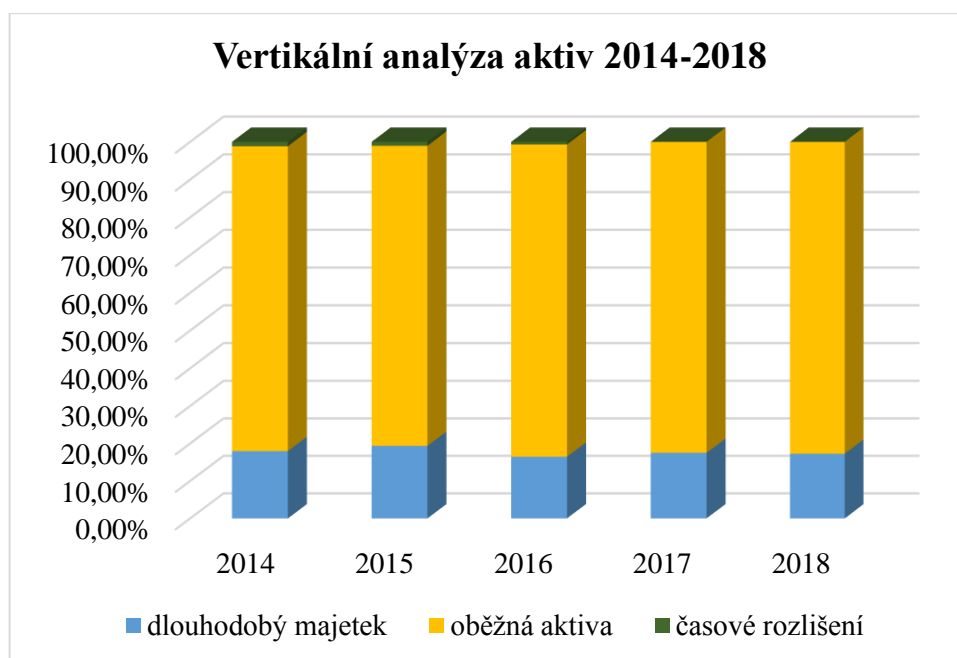
Vertikální analýza aktiv ukazuje, že v roce 2014 jsou celková aktiva z 80,87 % tvořena oběžnými aktivy. Pouze 17,96 % tvoří dlouhodobý majetek podniku, který se skládá hlavně z dlouhodobého hmotného majetku. Nehmotný majetek se na celkových aktivech podílí pouhými 0,09 %.

Rok 2015 se vyznačuje podobným rozvržením aktiv, jako tomu bylo v roce předešlém. U dlouhodobého majetku dochází k navýšení na 19,35 % díky výstavbě tréninkového centra a pořízení mikroskopů spolu s příslušenstvím pro testování, vývoj a výrobu. Naopak poměr peněžních prostředků se snižuje na 7,64 %.

V roce 2016 dochází k mírnému navýšení oběžných aktiv na 82,85 %. Což je způsobeno vyšším objemem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, kde nejvíce pohledávek vykazuje podnik s Hong Kongem. Opět klesají peněžní prostředky, které nyní tvoří pouhých 0,58 % z celkových aktiv.

Rok 2017 opět přináší podobnou skladbu aktiv, kdy je z větší části tvořen oběžnými aktivy. Krátkodobé pohledávky se snižují na 48,61 % a naopak peněžní prostředky podnik navyšuje na 6,67 %.

V roce 2018 můžeme vidět, že dochází k navýšení zásob podniku na 34,38 %. Tyto zásoby jsou z větší části tvořeny nedokončenou výrobou a polotovary. Pohledávky podniku spolu s peněžními prostředky se mírně snižují a časové rozlišení je v tomto roce nulové.



Graf 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Graf výše lépe znázorňuje výsledky vertikální analýzy aktiv, tedy jejich procentuální rozložení ve sledovaném období. Jak můžeme vidět, rozložení aktiv je v celém námi sledovaném období v podstatě neměnné. Oběžná aktiva výrazně převažují nad dlouhodobým majetkem a hodnoty časového rozlišení podniku jsou zanedbatelné.

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Vertikální analýza pasiv					
období	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
vlastní kapitál	55,03	61,04	57,01	57,91	55,48
základní kapitál	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
kapitálové fondy	7,85	7,88	6,63	6,01	5,05
VH min. obd.	39,09	47,45	44,68	45,65	43,58
VH běž. účet. obd.	8,07	5,68	5,67	6,23	6,83
cizí zdroje	44,97	38,96	42,99	42,09	44,52
rezervy	0,88	0,52	0,38	0,30	0,74
krátkodobé závazky	34,23	38,44	42,61	41,77	43,78
Časové rozlišení	0	0	0	0,02	0,004

Vertikální analýza pasiv ukazuje, že v roce 2014 vlastní kapitál představuje 55,03 % z celkové sumy pasiv. Zbýlých 44,97 % tvoří cizí zdroje, které jsou tvořeny hlavně

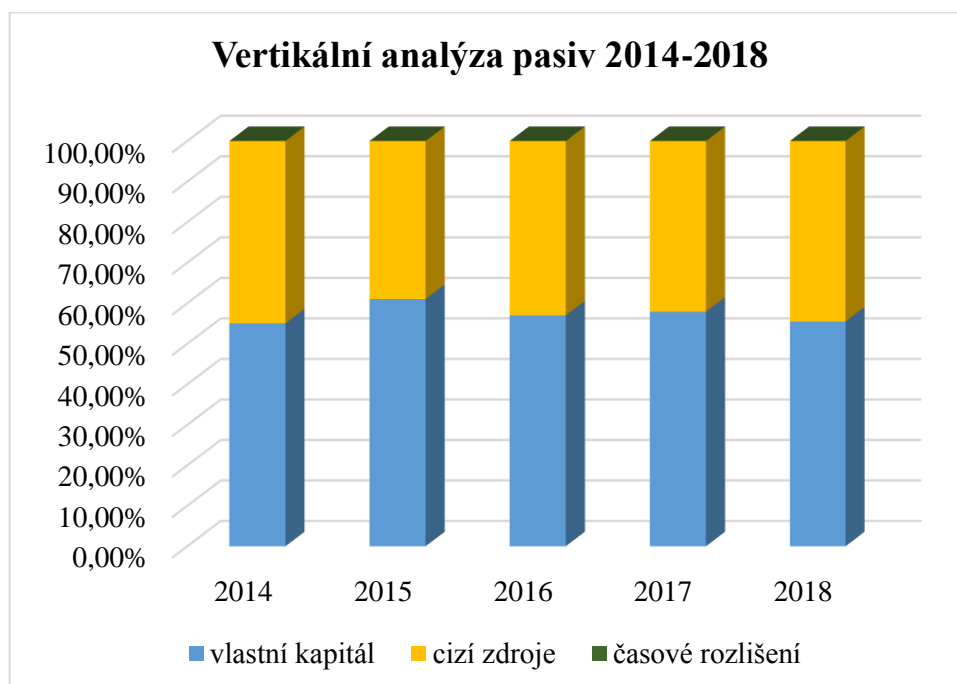
krátkodobými závazky, které má podnik převážně z obchodních vztahů se sesterskou společností FEI Electron Optics B.V.

V roce 2015 dochází k navýšení vlastního kapitálu na 61,04 %, tím se snižují podniku cizí zdroje na 38,96 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období podniku klesá na 5,68 %. V rámci cizích zdrojů, i přes snížení jejich poměru k celkovým pasivům, podnik vykazuje navýšení krátkodobých závazků na 38,44 %.

Rok 2016 přináší mírné snížení vlastního kapitálu na 57,01 %, naopak cizí zdroje podniku se zvyšují na 42,99 %. Krátkodobé závazky opět tvoří převážnou část cizích zdrojů a rezervy se snižují na 0,38 %.

V roce 2017 je poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům v podstatě stejný jako v předešlém roce. Rozdíl je pouhých devět desetin procenta. Na rozdíl od předešlých let podniku vykazuje časové rozlišení ve výši 0,02 %.

V posledním sledovaném roce 2018 se poměr vlastního kapitálu snižuje na 55,48 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období roste na 6,83 %. Dále se zvyšují cizí zdroje na 44,52 %, v rámci kterých dochází k navýšení u rezerv i krátkodobých závazků.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Výše uvedený graf znázorňuje výsledky vertikální analýzy pasiv. V celém sledovaném období je vlastní kapitál zhruba ve stejném poměru s cizími zdroji. Pouze v roce 2015

dochází k mírnému navýšení vlastního kapitálu. Časové rozlišení je stejně jako u aktiv zanedbatelné.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů podniku je proveden výpočet čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Výsledky těchto ukazatelů jsou uváděny v tisících Kč a slouží k analýze a řízení likvidity podniku.

Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů v letech 2014-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	2 126 909	1 865 530	2 168 503	2 421 646	2 757 294
ČPP	-782 796	-1 395 976	-2 264 637	-2 086 177	-2 943 402
ČPM	777 877	481 680	766 721	874 384	324 781

Čistý pracovní kapitál

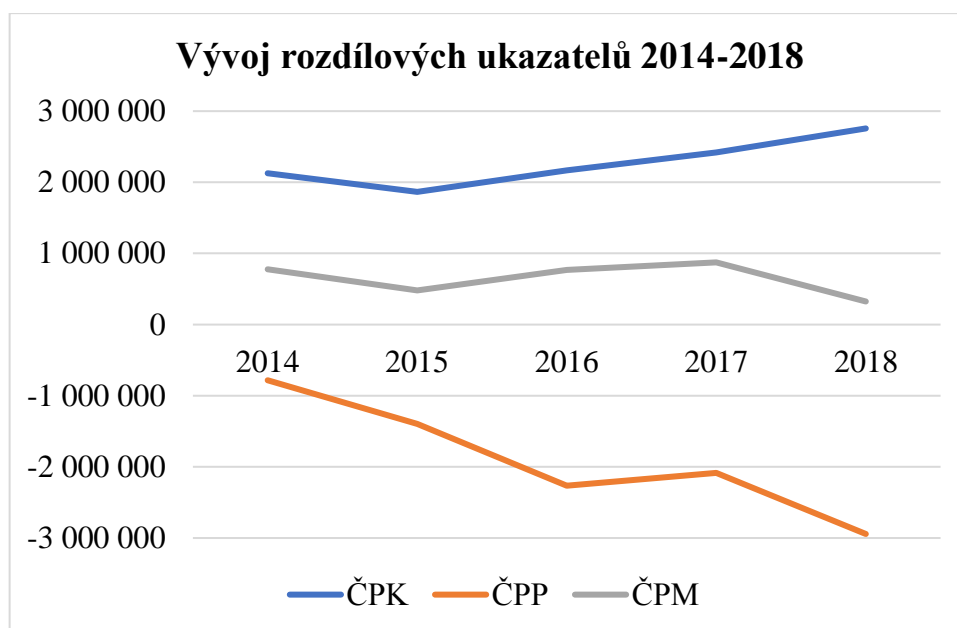
Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl využit manažerský přístup. Výsledky tohoto ukazatele v celém sledovaném období dosahují kladných hodnot a od roku 2016 vykazují rostoucí trend. Výše uvedené hodnoty ukazují, že podnik má větší objem oběžných aktiv než cizího krátkodobého kapitálu. Což značí, že podnik je schopný pokrýt svými volnými finančními prostředky případné neočekávané výdaje.

Čisté pohotové prostředky

Naopak hodnoty čistých pohotových prostředků jsou v celém sledovaném období záporné. Podnik má větší množství krátkodobých závazků než peněžních prostředků na účtech a v pokladně. Tento rozdíl dokonce ve sledovaném období narůstá. To pro podnik znamená, že není schopen svými pohotovými finančními prostředky uhradit své krátkodobé závazky.

Čistý peněžní majetek

Posledním analyzovaným ukazatelem je čistý peněžní majetek, který se od čistého pracovního kapitálu odlišuje tím, že jsou navíc odečteny zásoby podniku, kvůli své nízké likviditě. V celém námi sledovaném období vykazuje ukazatel kladné hodnoty. Výsledky v jednotlivých letech kolísají. Konkrétně v roce 2015 a 2018 dochází k poklesu ukazatele, a naopak v letech 2016, 2017 čistý peněžní majetek podniku roste.



Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2014-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Graf výše lépe znázorňuje výsledky rozdílových ukazatelů. Kladné hodnoty čistého peněžního majetku, vyjma roku 2018, kopírují vývoj čistého pracovního kapitálu. Za rozdíl ve vývoji v roce 2018 může prudký nárůst objemu zásob. Naopak záporných hodnot dosahují čisté pohotové prostředky, což je způsobeno tím, že podnik drží malé množství finančních prostředků na svém účtu a v pokladně.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu poměrových ukazatelů. V jednotlivých podkapitolách je proveden výpočet ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Výsledky ukazatelů jsou následně porovnávány s doporučenými hodnotami z literatury i s odvětvovým průměrem.

2.5.1 Ukazatele likvidity

V této kapitole je proveden výpočet ukazatele okamžité likvidity (likvidity 1.stupně), pohotové likvidity (likvidity 2.stupně) a běžná likvidity (likvidity 3.stupně). Veškeré tyto ukazatele nás informují o tom, jak je podnik schopný hradit své závazky.

Tabulka 14: Ukazatele likvidity v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018; Analytické materiály, ©2005-2020)

	2014	2015	2016	2017	2018
1.stupeň likvidity	0,39	0,20	0,01	0,16	0,05
odvětvový průměr	0,26	0,24	0,10	0,04	0,05
2.stupeň likvidity	1,16	1,28	1,33	1,35	1,10
odvětvový průměr	1,32	1,32	1,42	1,33	1,32
3.stupeň likvidity	1,83	2,07	1,94	1,98	1,89
odvětvový průměr	1,70	1,76	1,91	1,89	1,84

Okamžitá likvidita

Dle literatury se doporučená hodnota okamžité likvidity pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. V tabulce výše můžeme vidět, že takových hodnot podnik dosahuje pouze v roce 2014 a 2015. V následujících letech je likvidita podniku už nižší, protože podnik drží malé množství peněz na svém účtu i v pokladně a zároveň zvyšuje objem svých krátkodobých závazků.

V případě porovnání výsledků s hodnotami odvětvového průměru zjišťujeme, že v roce 2014 a 2017 se podniku podařilo mít hodnotu své okamžité likvidity vyšší, než je její odvětvový průměr. Naopak v letech 2015 a 2016 jsou jeho hodnoty nižší než odvětvový průměr a v posledním sledovaném roce se hodnota ztotožňuje s odvětvovým průměrem.

Pohotová likvidita

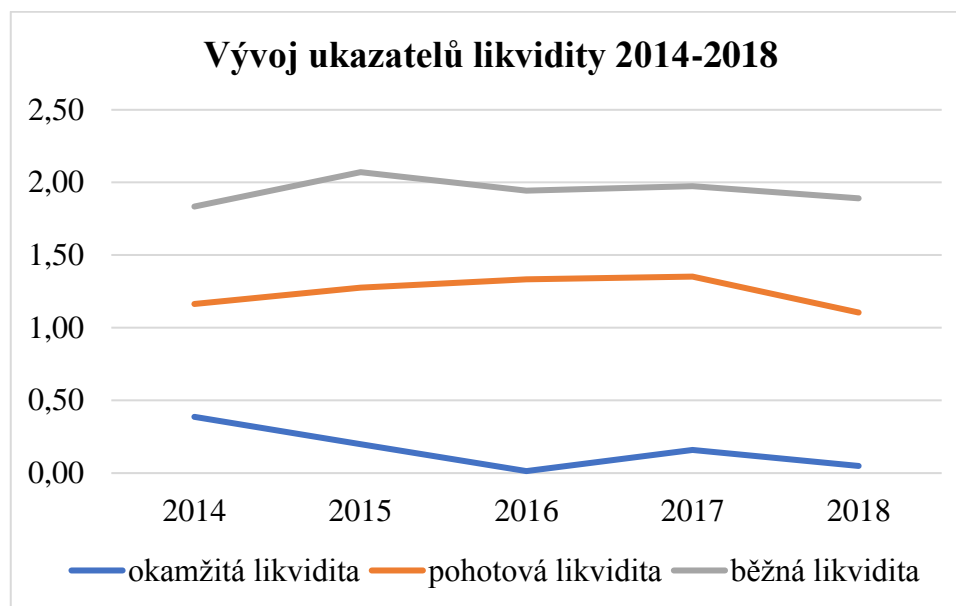
Literatura jako doporučenou hodnotu pohotové likvidity uvádí rozmezí 1-1,5. Námi vybraný podnik tyto hodnoty splňuje v celém sledovaném období. V letech 2014-2017 jsou hodnoty likvidity rostoucí. V roce 2018 pak dochází k poklesu z důvodu navýšení objemu zásob, kde více jak polovina je v podobě nedokončených výrobků a polotovarů.

Při porovnání hodnot s odvětvovým průměrem zjišťujeme, že podnik dosahuje vyjma roku 2017 nižších čísel, než je jeho odvětvový průměr. To pro podnik znamená, že při přeměně svých pohledávek a finančního majetku na peníze vykazuje nižší schopnost hradit své krátkodobé závazky, než je tomu u podniků z jeho odvětví.

Běžná likvidita

Za optimální hodnotu běžné likvidity literatura považuje výsledky v rozmezí 2-3. Náš podnik až na rok 2015 se v tomto rozmezí nepohybuje. Jeho hodnoty jsou mírně nižší. V žádném sledovaném roce však výsledek neklesá pod hodnotu 1, což je pro podnik důležité, protože takto nízké hodnoty by byly z finančního hlediska nepřípustné.

Hodnoty odvětvového průměru jsou v období 2014-2018 nižší než u našeho podniku. To znamená, že podnik drží větší množství oběžných aktiv v poměru s krátkodobými závazky než jeho konkurenti z odvětví.



Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Graf výše vykresluje vypočtené výsledky ukazatelů likvidity v letech 2014-2018. Z grafu lze vidět, že hodnoty jednotlivých likvidit ve sledovaném období nevykazují výrazné změny.

2.5.2 Ukazatele rentability

V rámci této kapitoly jsou vypočteny následující tři ukazatele rentability: rentabilita vloženého kapitálu (ROI), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Výsledky jsou uváděny v procentech.

Tabulka 15: Ukazatele rentability v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018; Analytické materiály, ©2005-2020)

	2014	2015	2016	2017	2018
ROI	7,58 %	6,66 %	6,87 %	7,62 %	8,26 %
odvětvový průměr	6,90 %	3,77 %	3,60 %	4,30 %	3,83 %
ROS	4,88 %	3,68 %	4,32 %	4,17 %	4,30 %
odvětvový průměr	3,50 %	1,87 %	1,88 %	2,36 %	2,16 %
ROE	14,66 %	9,30 %	9,95 %	10,75 %	12,31 %
odvětvový průměr	13,61 %	7,33 %	7,02 %	7,81 %	7,75 %

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Literatura za dobré výsledky rentability vloženého kapitálu obecně považuje rozmezí 12 % až 15 %. V tabulce výše lze vidět, že těchto hodnot podnik nedosahuje v celém sledovaném období. Jeho výsledky jsou podstatně nižší, což je způsobeno nízkou hodnotou EBIT v poměru s hodnotou celkového kapitálu.

Naopak pokud výsledky porovnáme s odvětvovým průměrem, zjistíme, že podnik si vede podstatně lépe než jeho konkurenti z odvětví, protože v celém sledovaném období dosahuje vyšší rentability. Od roku 2015 jsou hodnoty podniku skoro dvakrát vyšší, než uvádí odvětvový průměr. Takto vyšších hodnot podnik dosahuje i v následujících letech.

Rentabilita tržeb (ROS)

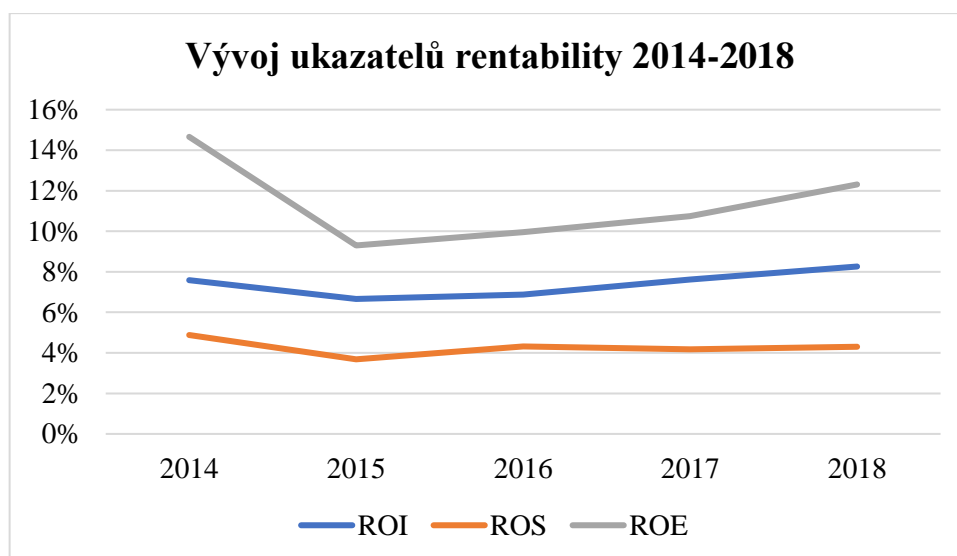
Výsledky vypočtené rentability tržeb nás informují o tom, kolik korun ze zisku před zdaněním a úroky připadá na jednu korunu tržeb. Optimální hodnoty této rentability literatura neuvádí, protože se velmi liší v závislosti na jednotlivých odvětvích. V roce 2014 podnik dosáhl nejvyšší rentability tržeb ve výši 4,88 % v celém sledovaném období. V následujícím roce hodnota klesá na nejnižší hodnotu ve výši 3,66 %. Ve zbylých letech se hodnoty pohybují mírně nad 4 %.

Při porovnání výsledků rentability tržeb s odvětvím opět zjišťujeme, že podnik dosahuje podstatně vyšších hodnot, než je tomu u konkurence. Největší rozdíl nastal v roce 2016, kdy podnik vykazoval o 2,44 % vyšší rentabilitu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

U rentability vlastního kapitálu opět neexistují dle literatury obecné optimální hodnoty. Výsledky jsou velmi ovlivněny daným odvětvím. Náš podnik opět dosahuje nejvyšší hodnoty v prvním sledovaném roce a v roce 2015 klesá na nejnižší hodnotu, protože došlo k poklesu výsledku hospodaření o 30 % a zároveň navýšení vlastního kapitálu. V letech 2016-2018 jsou jeho hodnoty rostoucí.

V porovnání s odvětvovým průměrem podnik opětovně vykazuje vyšších výsledků. Což znamená, že podniku připadá více korun čisté zisku na jednu korunu z investovaného kapitálu než jeho konkurentům z odvětví.



Graf 8: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

V grafu výše můžeme lépe sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v období 2014-2018. Hodnoty ukazatele ROI a ROS jsou ve sledovaném období víceméně neměnné. Naopak u ukazatele ROE lze vidět, že v roce 2015 zaznamenal prudký pokles a následně došlo k jeho postupnému růstu.

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tato kapitola je zaměřena na výpočet ukazatelů zadluženosti, které nás informují o míře, v jaké podnik financuje své aktivity z vlastních nebo naopak z cizích zdrojů. Konkrétně bude vypočtena celková zadluženost, míra zadluženosti, kvóta vlastního kapitálu, úrokové krytí a doba splácení dluhů.

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti v letech 2014-2018

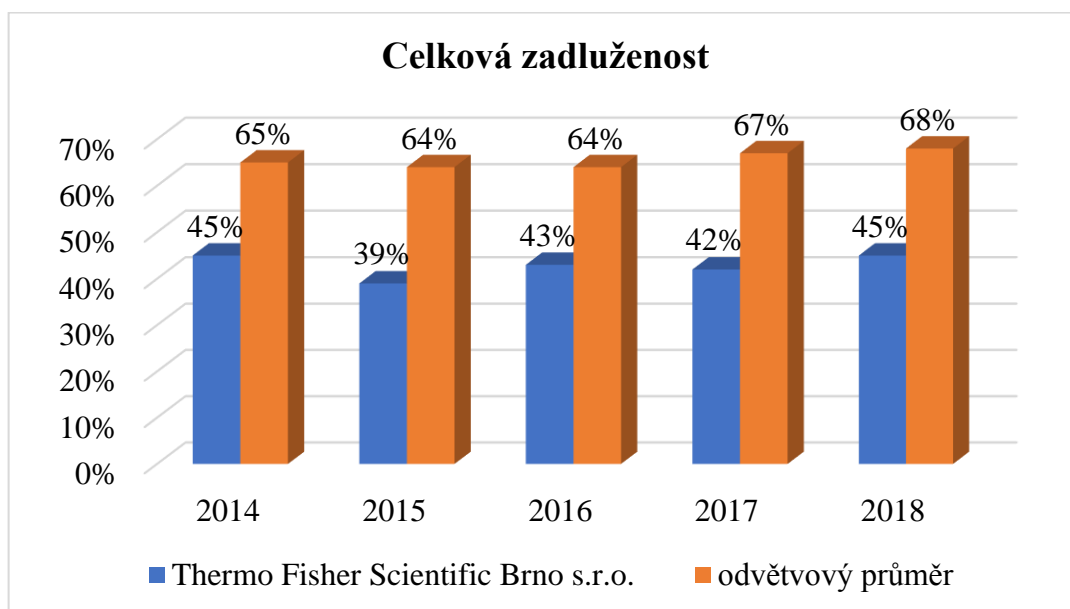
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018; Analytické materiály, ©2005-2020)

	2014	2015	2016	2017	2018
celková zadluženost	0,45	0,39	0,43	0,42	0,45
odvětvový průměr	0,65	0,64	0,64	0,67	0,68
míra zadluženosti	0,82	0,64	0,75	0,73	0,80
odvětvový průměr	1,86	1,77	1,83	2,05	2,14
kvóta vlastního kapitálu	0,55	0,61	0,57	0,58	0,56
odvětvový průměr	0,35	0,36	0,35	0,33	0,32
úrokové krytí	72,30	67,60	59,24	226,00	502,51
odvětvový průměr	7,58	8,37	8,07	4,23	5,75
doba splácení dluhů	3,73	-4,34	9,05	1,50	-2,65

Celková zadluženost

V tabulce lze vidět, že celková zadluženost se ve sledovaném období pohybuje od 39 % do 45 %, což znamená, že podnik preferuje více vlastní zdroje financování. Obecně je doporučeno, aby hodnoty byly nižší než 50 %, což podnik splňuje. Nejnižší zadluženost ve výši 39 % podnik vykazuje v roce 2015, protože snížil svůj objem závazků z obchodních vztahů a splatil část svých krátkodobých bankovních úvěrů. V následujících letech můžeme sledovat mírné navýšení.

Při porovnání výsledků s odvětvovým průměrem zjišťujeme, že podnik vykazuje nižší celkovou zadluženost v celém sledovaném období. Z odvětvového průměru je patrné, že konkurence, na rozdíl od našeho podniku, preferuje pro financování svých aktivit více cizí zdroje.



Graf 9: Srovnání celkové zadluženosti s odvětvovým průměrem v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018; Analytické materiály, ©2005-2020)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je důležitý pro banku při poskytování úvěrů. Uvádí se, že výsledky by neměly překročit hodnotu 1,5. To podnik splňuje v celém sledovaném období. Při žádosti o úvěr by mu měla tedy banka vyhovět.

Stejně jako tomu bylo u předešlého ukazatele, i u míry zadluženosti jsou v letech 2014 až 2018 hodnoty odvětvového průměru vyšší. Odvětvový průměr dokonce překračuje ve všech letech hodnotu 1,5.

Kvóta vlastního kapitálu

Tento doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti přináší informace o struktuře kapitálu, konkrétně se jedná o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. V tabulce můžeme vidět, že výsledky podniku se pohybují v rozmezí 55 % až 61 %. Tyto výsledky opět potvrzují, že podnik financuje svá aktiva ve větší míře vlastním kapitálem.

V porovnání s odvětvovým průměrem jsou hodnoty podniku podstatně vyšší, konkrétně se výsledky oproti průměru pohybují o 20 až 25 % výše.

Úrokové krytí

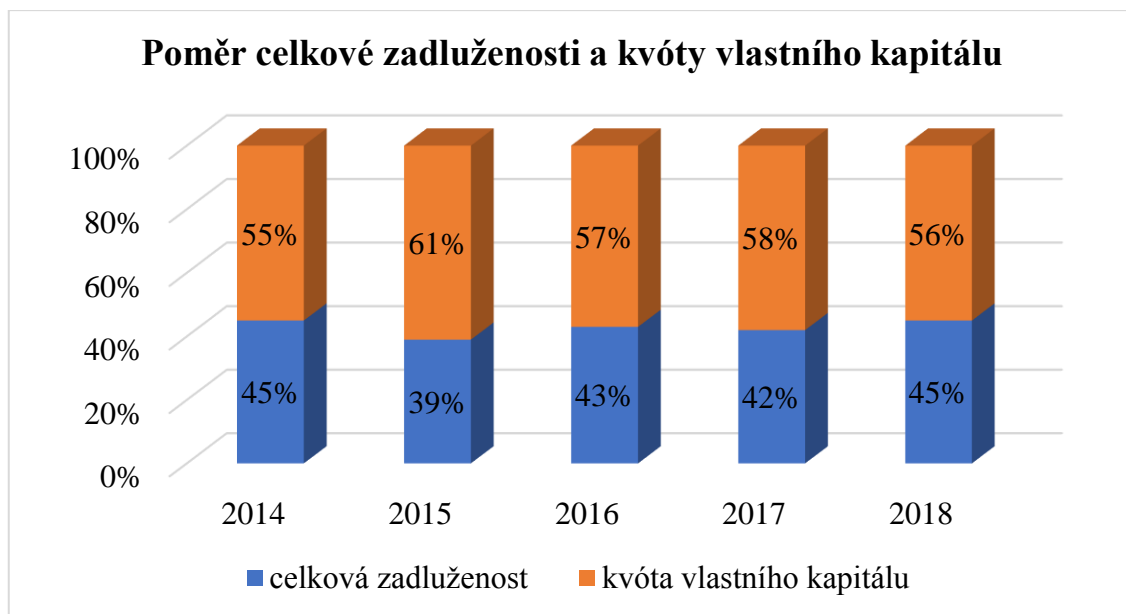
Tento ukazatel nám říká, kolikrát zisk podniku převyšuje nákladové úroky. V tabulce si lze všimnout, že hodnota zisku podniku ve všech letech mnohonásobně převyšuje jeho nákladové úroky. Nejvyššího úrokového krytí podnik dosahuje v posledním sledovaném roce, kdy jeho zisk dokonce 502,51 krát převyšuje nákladové úroky, protože v daném roce podnik neeviduje žádné závazky k úvěrovým institucím a jeho nákladové úroky jsou tedy minimální.

Odvětvový průměr se na rozdíl od našeho podniku pohybuje v podstatně nižších číslech, konkrétně se jedná o rozmezí 4,23-8,37.

Doba splácení dluhů

Za obecně doporučenou dobu splácení dluhů se považuje rozmezí 3-5 let. V letech 2014 a 2017 podnik toto rozmezí splňuje. V roce 2016 je doba splácení delší jak 9 let, což je způsobeno nízkou hodnotou provozního cash flow. Za zmínku stojí i záporný výsledek, který se objevil v letech 2015 a 2018, protože peněžní tok z provozní činnosti byl v mínusu.

Výsledky doby splácení dluhů nejsou porovnány s odvětvovým průměrem, protože analytické tabulky ministerstva průmyslu a obchodu nepřinášejí informace k přehledu o peněžních tocích jednotlivých odvětví, jehož součástí je hodnota provozního cash flow, která je nutná pro výpočet tohoto ukazatele.



Graf 10: Poměr celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu v letech 2014-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Výše uvedený graf lépe vyobrazuje poměr mezi celkovou zadlužeností a kvótou vlastního kapitálu podniku. V celém sledovaném období se poměr výrazně nemění a vlastní kapitál mírně převyšuje cizí zdroje financování.

2.5.4 Ukazatele aktivity

Součástí této kapitoly jsou výpočty ukazatelů aktivity, které přináší informace o efektivnosti hospodaření podniku se svými aktivy. Konkrétně se jedná o výpočet obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob, spolu s dobou obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 17: Ukazatele aktivity v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018; Analytické materiály, ©2005-2020)

	2014	2015	2016	2017	2018
obrat celkových aktiv	1,55	1,81	1,59	1,83	1,92
odvětvový průměr	1,97	2,02	1,92	1,82	1,77
obrat stálých aktiv	8,65	9,37	9,67	10,45	11,15
odvětvový průměr	4,48	4,52	4,60	4,96	5,59
obrat zásob	5,25	5,94	6,11	7,02	5,59
odvětvový průměr	15,55	14,62	12,71	9,86	9,16
doba obratu zásob (dny)	68,51	60,63	58,92	51,25	64,36
odvětvový průměr	23,15	24,62	28,31	36,50	39,30
doba obratu pohledávek (dny)	74,84	78,86	124,50	95,72	85,35
doba obratu závazků (dny)	49,32	33,25	68,80	30,76	32,87

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 1,55-1,92. Literatura jako doporučenou hodnotu výsledku uvádí rozmezí 1,6-3. V tomto rozmezí se podnik nachází kromě let 2014 a 2016, kdy hodnota mírně klesla pod doporučenou hranici. V posledních dvou letech se daří podniku zvyšovat obrat celkových aktiv.

Při porovnávání výsledků s odvětvovým průměrem zjišťujeme, že podnik dosahuje v letech 2014-2016 nižšího obratu, než je tomu u jeho konkurentů z odvětví. V následujících letech se však situace obrací a podnik začíná převyšovat svůj odvětvový průměr, což značí vyšší efektivnost hospodaření s aktivy.

Obrat stálých aktiv

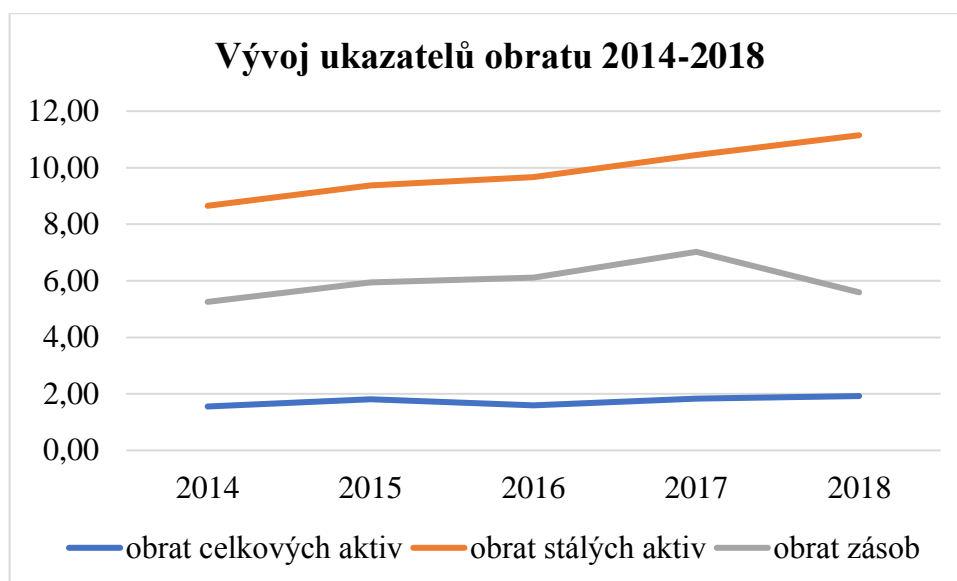
U obratu stálých aktiv můžeme vidět v celém sledovaném období rostoucí tendenci. Obrat stálých aktiv se pohybuje v rozmezí 8,65-11,15. Jejich obrat by měl být vyšší než obrat celkových aktiv, což podnik splňuje.

V porovnání s odvětvovým průměrem lze vidět, že podnik dosahuje v letech 2014-2018 podstatně vyššího obratu. Tento pozitivní rozdíl oproti průměru se navíc daří podniku každým rokem navýšit. Což pro podnik znamená, že nemusí navyšovat využití své výrobní kapacity ani jakkoliv omezovat své investice.

Obrat zásob

Obrat zásob podniku se pohybuje v rozmezí 5,25-7,02 a v období 2014-2017 vykazuje rostoucí trend, což je pro podnik pozitivní, protože se jeho zásoby daří častěji přeměnit v tržby. V posledním sledovaném roce však dochází k jeho poklesu, což je způsobeno výrazně vyšším objemem zásob, zejména se jedná o nedokončenou výrobu spolu s polotovary a materiálem.

Pokud srovnáme výsledky s odvětvovým průměrem, zjistíme, že podnik dosahuje podstatně nižších hodnot, než je tomu u konkurence z odvětví. Konkurenci se například v roce 2014 daří své zásoby otočit 15 krát v průběhu roku. Nejvyšší hodnota však našeho podniku v celém sledovaném období nedosahuje ani poloviny této hodnoty.



Graf 11: Vývoj ukazatelů obratu v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

V grafu výše lze lépe sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů obratu. Z grafu je zřejmé, že nevyšších obrátů dosahují stálá aktiva, která navíc vykazují rostoucí trend. Uprostřed se nachází výsledky obratu zásob, které do roku 2017 stoupají, ale následně v poslední roce dochází k jejich poklesu. Nejnižších hodnot pak dosahuje obrat celkových aktiv, jehož výše se ve sledovaném období výrazně nemění.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se pohybuje v rozmezí 51,25 až 68,51 dní. Podnik své zásoby tedy obrátí zhruba jednou za 2 měsíce. Dobu obratu se podniku dařilo postupně snižovat až do roku 2017, kdy činila 51,25 dní.

Při porovnání výsledků s průměrem z odvětví vidíme, že zásoby podniku po celé sledované období leží na skladě podstatně déle, než je tomu u konkurence. Zásoby konkurence totiž na skladu leží zhruba polovinu času. Na rozdíl však od našeho podniku odvětvový průměr doby obratu zásob v celém analyzovaném období postupně narůstá.

Doba obratu pohledávek

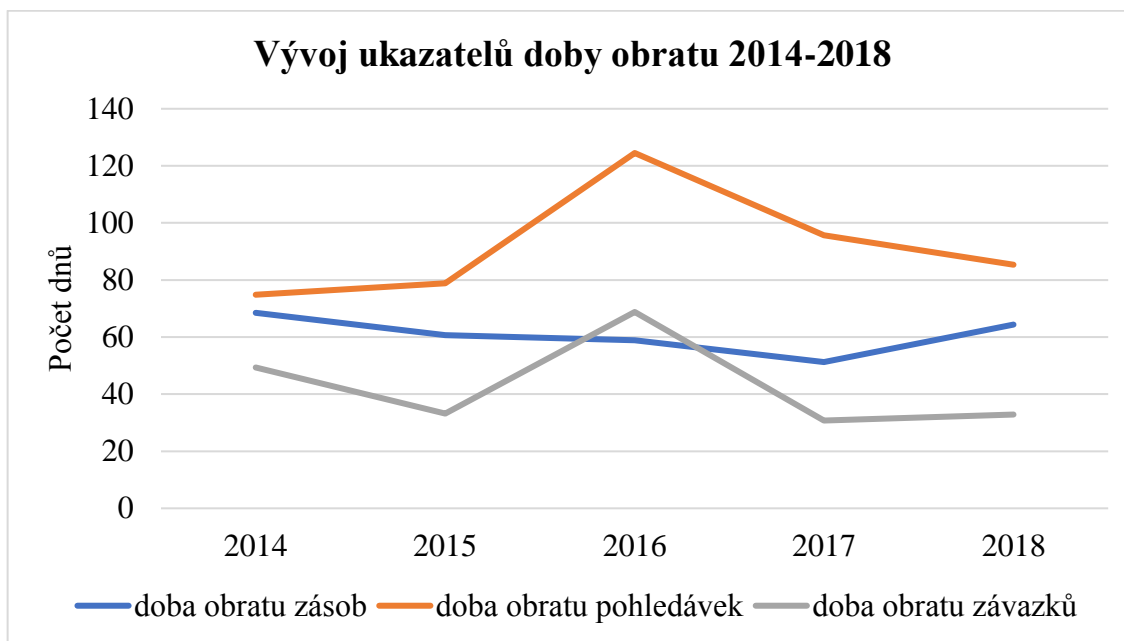
Výsledky doby obratu pohledávek dosahují rozmezí 74,84-124,50 dnů. Nejdelší dobu obratu ve výši 124,50 dnů vykazuje rok 2016, protože v podniku došlo k prudkému nárůstu pohledávek z obchodních vztahů. Tyto pohledávky se konkrétně zvýšily o 1 133 006 tis. Kč. Naopak nejkratší dobou obratu pohledávek se vyznačuje rok 2014, kdy doba obratu činila 74,84 dnů.

S odvětvovým průměrem výsledky nelze srovnat, protože analytické tabulky ministerstva průmyslu a obchodu neinformují o konkrétní výšce krátkodobých pohledávek, které jsou pro výpočet tohoto ukazatele potřeba.

Doba obratu závazků

Hodnoty doby obratu závazků se pohybují v rozmezí 30,76-68,80 dnů. Nejdelší doby obratu ve výši 68,80 dnů podnik dosahuje v roce 2016, což bylo způsobeno zejména značným nárůstem závazků z obchodních vztahů, které se zvedly o 878 037 tis. Kč. V následujícím roce se podniku daří tuto dobu snížit na pouhých 30,76 dnů, díky splacení značné části těchto závazků z obchodních vztahů.

Výsledky opět nelze porovnat s odvětvím, protože analytické tabulky ministerstva průmyslu a obchodu neobsahují konkrétní výšku závazků z obchodních vztahů, které jsou pro výpočet tohoto ukazatele potřeba.



Graf 12: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Graf výše vykresluje vývoj vypočtených ukazatelů doby obratu. Nejdelší doby obratu dosahují pohledávky, které v letech 2014-2016 rostou a pak dochází k jejich postupnému snižování. Uprostřed se až na rok 2016 nacházejí zásoby, které do roku 2017 vykazují klesající trend. Nejkratší dobu obratu pak mají závazky podniku, které v období let 2015-2017 kopírují vývoj doby obratu pohledávek.

2.6 Analýza soustav Ukazatelů

V rámci této kapitoly je za účelem lepšího zhodnocení celkové finanční situace společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. proveden výpočet dvou bankrotních modelů. Konkrétně se jedná o vyčíslení Altmanova indexu finančního zdraví (Z-score) a Indexu IN05.

2.6.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Altmanův index finančního zdraví představuje bankrotní model, jehož výsledky námi sledovaného období jsou uvedeny v tabulce níže. Výsledné hodnoty nás informují o případných hrozbách ohrožující finanční zdraví podniku.

Tabulka 18: Altmanův index finančního zdraví v letech 2014-2018

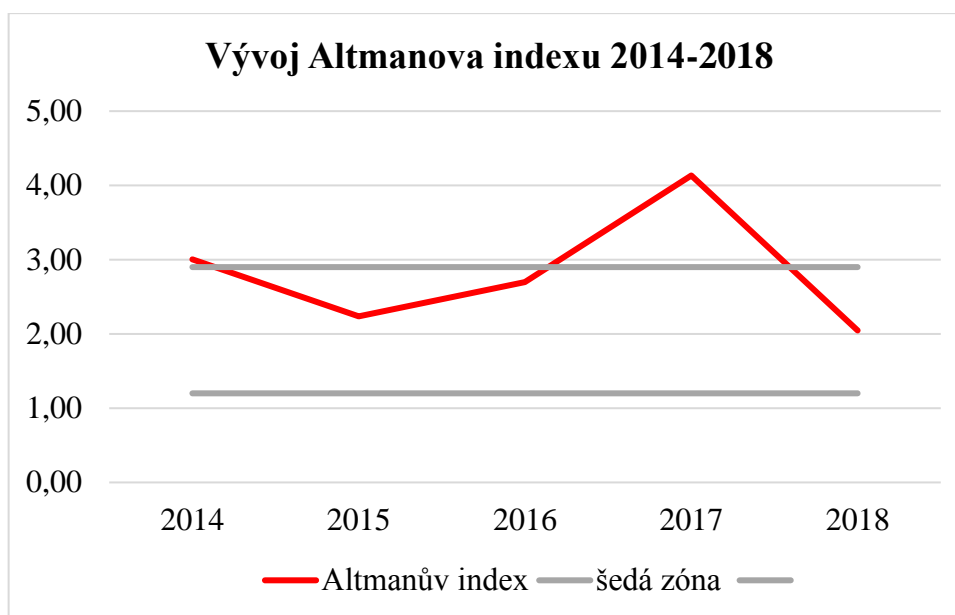
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	0,47	0,41	0,40	0,41	0,39
X ₂	0,39	0,47	0,45	0,46	0,44
X ₃	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08
X ₄	1,32	-1,14	0,55	3,32	-1,85
X ₅	1,55	1,81	1,59	1,83	1,92
Altmanův index	3,01	2,24	2,70	4,13	2,05

Literatura za finančně silné podniky považuje ty, jejichž hodnota indexu je vyšší než 2,9. Výsledné hodnoty vyšší než 2,9 podnik dosahuje v roce 2014 a 2017. Ve zbylých letech se podnik nachází v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků, ze kterých nelze přesně určit budoucí vývoj podniku.

Nejnižšího indexu společnost dosahuje v letech 2015 a 2018. Hlavním důvodem tohoto nízkého výsledku je záporný ukazatel X₄, který byl způsoben zápornou tržní hodnotou vlastního kapitálu, jehož hodnota byla stanovena jako pětinašobek provozního cash flow podniku.

Naopak nejvyšší hodnoty podnik dosahuje v roce 2017. Za tento příznivý výsledek se opět nejvíce zapříčinil ukazatel X₄, v jehož výpočtu hrála největší roli podstatně vyšší tržní hodnota vlastního kapitálu, než tomu bylo v kterémkoliv jiném roce.



Graf 13: Vývoj Altmanova indexu v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Výše uvedený graf lépe zobrazuje vývoj Altmanova indexu finančního zdraví v letech 2014-2018 spolu s hranicemi šedé zóny. V rozmezí let 2015 až 2017 lze sledovat rostoucí trend a v roce 2017 dochází dokonce k překročení horní hranice šedé zóny, což pro podnik značí, že se nachází v dobré finanční situaci. Naopak v roce 2015 a 2018 dochází k poklesu indexu, který byl způsoben záporným provozním cash flow podniku. V žádném sledovaném roce však výsledná hodnota neklesá pod dolní hranici šedé zóny, což pro podnik znamená, že není do budoucna ohrožen bankrotem.

2.6.2 Index IN05

Stejně jako předchozí index i Index IN05 je bankrotním modelem, který uživatelům přináší komplexnější informace o finančním zdraví podniku. Jeho výsledné hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 19: Index IN05 v letech 2014-2018

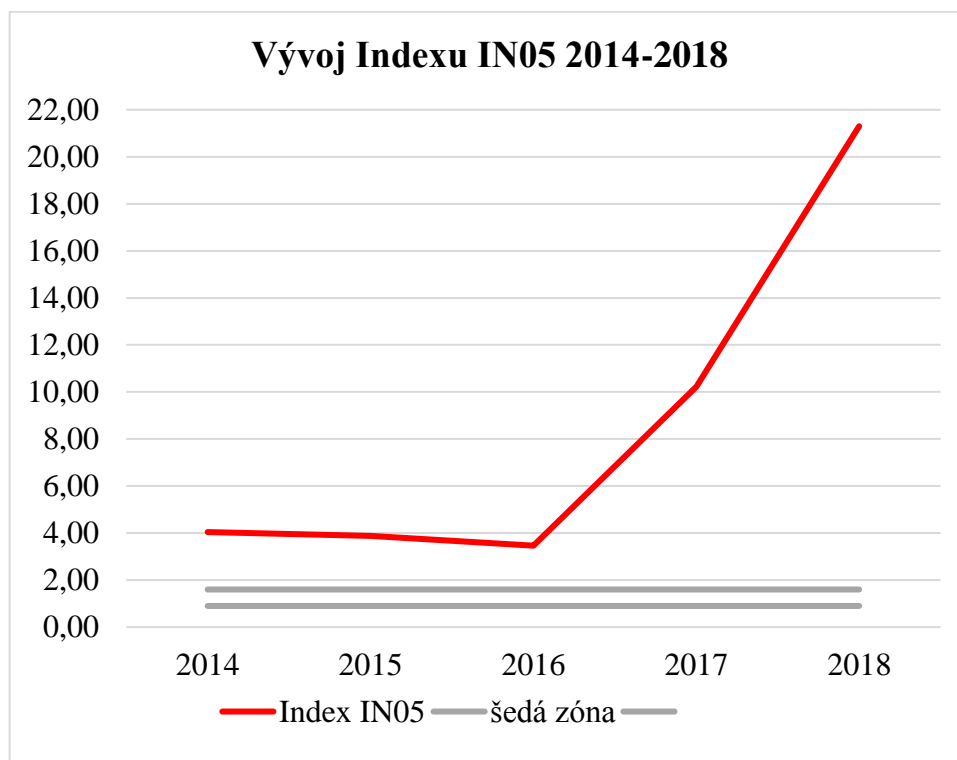
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	2,22	2,57	2,33	2,38	2,25
X ₂	72,30	67,60	59,24	226,00	502,51
X ₃	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08
X ₄	1,64	1,89	1,64	1,88	1,95
X ₅	2,36	2,07	1,94	1,98	1,89
Index IN05	4,04	3,89	3,46	10,22	21,30

Stejně jako u předešlého indexu jsou výsledné hodnoty rozřazeny do tří skupin. Výsledky převyšující hodnotu 1,6 značí, že podnik tvoří hodnotu. V předešlé tabulce lze sledovat, že výsledky tuto hodnotu překročily v celém sledovaném období, což předpovídá pro podnik do budoucna pozitivní finanční situaci.

Nejnižší výsledek lze pozorovat v roce 2016, kdy hodnota indexu činí 3,46. V daném roce můžeme v tabulce vidět, že došlo k poklesu všech ukazatelů kromě X_3 . K největšímu snížení došlo u ukazatele X_2 , kvůli nejvyšší hodnotě nákladových úroků v období let 2014-2018. V porovnání s doporučenými hodnotami z literatury však i tento výsledek je pozitivní, protože se nenachází v šedé zóně a ani pod hodnotou 0,9.

Nejvyššího výsledku ve výši 21,30 podnik dosahuje v posledním sledovaném roce. Tento pozitivní výsledek je docílen výrazným zvýšením ukazatele X_2 , který byl způsoben hlavně nízkou hodnotou nákladových úroků.



Graf 14: Vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

V grafu výše můžeme vidět, že v celém sledovaném období jsou výsledky nad šedou zónou. Dále si lze dobře povšimnout výrazného růstu indexu od roku 2016, tento prudký vzestup byl způsoben zejména snižující se hodnotou nákladových úroků.

2.7 Závěrečné zhodnocení výsledků finanční analýzy

Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza podniku ukázala, že vyjma roku 2015 se podniku daří každoročně navyšovat svá aktiva. Tyto aktiva ve sledovaném období výrazně nemění svou skladu a jsou převážně tvořena oběžnými aktivy, kde v jejich rozložení mají největší zastoupení krátkodobé pohledávky, které jsou zejména z obchodních vztahů.

Stejný rostoucí trend lze sledovat i u pasiv, kde vlastní kapitál mírně převažuje nad cizími zdroji. Jinak skladba pasiv, stejně jako u aktiv, se v celém sledovaném období nijak výrazně nemění.

Co se týče horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, tak bylo zjištěno, že podnik každoročně navyšuje své tržby a vyjma roku 2015 rostl i výsledek hospodaření.

Analýza rozdílových ukazatelů

Z výsledků rozdílových ukazatelů byl zjištěn dobrý stav čistého pracovního kapitálu. Podnik eviduje v majetku větší množství oběžných aktiv než cizího krátkodobého kapitálu. Což značí, že podnik v celém sledovaném období disponuje finančním polštářem pro případné neočekávané výdaje.

Výsledky čistého peněžního majetku ve sledovaných letech sice kolísají, ale v celém sledovaném období opět vykazují kladné hodnoty.

Pouze hodnoty čistých pohotových prostředků jsou v celém sledovaném období záporné a mají klesající trend, což pro podnik není příznivé. Signalizuje to nízkou okamžitou likviditu a neschopnost uhradit svými peněžními prostředky na účtech a v pokladně své krátkodobé závazky.

Analýza poměrových ukazatelů

Výsledky poměrových ukazatelů ukazují, že společnost nemá zásadní problémy se svou likviditou. Výjimku tvoří pouze okamžitá likvidita, která je nízká z důvodu malého objemu peněz na účtech i v pokladně a zároveň se zvyšujícího objemu krátkodobých závazků.

Co se týče rentability, tu hodnotím pozitivně, protože je v celém sledovaném období u všech ukazatelů vyšší, než uvádí její odvětvový průměr. Výsledky těchto ukazatelů jsou ve zkoumaném období stabilní až na ukazatele ROE, který v roce 2015 zaznamenal

prudký pokles, kvůli nižšímu výsledku hospodaření. Od roku 2016 se naštěstí podniku daří ukazatel ROE navyšovat.

Pozitivní výsledky přináší i celková zadluženost podniku, která je v průměru za celé sledované období o 23% nižší, než uvádí její odvětvový průměr a pohybuje se od 39 % do 45 %, což značí preferenci ve vlastní zdroje financování. Za zmínku stojí i vysoké úrokové krytí, protože společnost nemá závazky k úvěrovým institucím.

V rámci analýzy aktivity bylo zjištěno, že podnik dosahuje výrazně vyššího obratu stálých aktiv, než je tomu u průměru z odvětví. To je pro podnik pozitivní zjištění, protože v porovnání s konkurencí lépe využívá svých výrobních kapacit a nemusí omezovat své investice. Naopak u doby obratu zásob si podnik vede podstatně hůře, protože své zásoby otáčí v rozmezí 52 až 69 dnů. Odvětvový průměr se však ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 24 až 40 dnů. Takové výsledky mohou pro podnik představovat nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí od 75 do 125 dnů. Oproti tomu doba obratu závazků je nižší v rozmezí 31 až 69 dnů.

Analýza soustav ukazatelů

V závěru byla provedena analýza soustav ukazatelů s využitím dvou bankrotních modelů. Altmanův index finančního zdraví ani Indexu IN05 neodhalil hrozby ohrožující finanční zdraví podniku. Hodnoty Indexu IN05 se dokonce v celém sledovaném období pohybovaly nad šedou zónou nevyhraněných výsledků a od roku 2016 zaznamenaly prudký vzestup, zejména kvůli snižující se hodnotě nákladových úroků.

2.8 SWOT analýza

Účelem této kapitoly je zhodnotit silné a slabé stránky vnitřního prostředí podniku spolu s příležitostmi a aktuálními hrozbami plynoucích z vnějšího prostředí.

Silné stránky

Mezi silné stránky tohoto podniku patří zejména dominantní postavení na světovém trhu ve výrobě elektronových mikroskopů. Tato firma je světovým lídrem a konkrétně brněnská pobočka vyrábí největší množství těchto mikroskopů na celém světě. Další silnou stránkou tohoto podniku je i know-how spojené s výrobou zmíněných elektronových mikroskopů a od roku 2018 i spektrometrů. Po provedení finanční analýzy

lze za silnou stránku uvést také její nízkou zadluženost a od roku 2015 rostoucí zisk podniku. V poslední řadě nelze opomenout neustálý výzkum a vývoj, který společnosti přináší technologické inovace stávajících výrobků a nové výrobky.

Slabé stránky

Naopak za slabou stránku podniku po provedení finanční analýzy lze uvést její čisté pohotové prostředky a s ní související okamžitou likviditu, která je od roku 2015 nižší než literaturou doporučená hodnota. Podnik drží velmi malé množství peněz na svém účtu i v pokladně i přes každoročně se zvyšující množství krátkodobých závazků. Další slabou stránkou je i rentabilita vloženého kapitálu, která se také nachází pod doporučenými hodnotami, kvůli nízké hodnotě EBIT v poměru s hodnotou celkového kapitálu. Na závěr lze ještě zmínit dlouhou dobu obratu zásob v porovnání s odvětvovým průměrem.

Příležitosti

Za největší příležitost pro podnik považuji technologické inovace stávajících výrobků a vývoj nových výrobků, díky dobré podpoře výzkumu a vývoje ze strany podniku. Tyto inovace a nové výrobky mohou do budoucna společnosti přivést nové odběratele a rozšířit tak zákaznické portfolio. Dále podnik může navýšit i svou výrobu, protože jeho výrobní kapacita není ještě ze 100 % naplněna. Díky rostoucímu zisku společnosti se může podnik dále rozrůstat, vytvářet nové pobočky a nabírat nové zaměstnance. Náboru nových a dobře kvalifikovaných zaměstnanců napomáhají i odborné stáže pro studenty v rámci programu Internship.

Hrozby

Mezi možné faktory ohrožující budoucí působení podniku lze uvést vstup nových podniků na trh s výrobou elektronových mikroskopů, které by převzali společnosti zákazníky a tím ji snížili její ziskovost. Další hrozbou může být změna kurzu světových měn či výše cel, kvůli celosvětové působnosti podniku. Zásadní hrozbou pro podnik je však nyní epidemie koronaviru a z ní následně plynoucí krize ekonomická. Tato epidemie už od svého počátku negativně ovlivňuje obchodování společnosti, protože největší část tržeb podniku plyne z asijského trhu, který byl jako první ochromen vyhlášením karantén a omezením pohybu.

Tabulka 20: Matice SWOT
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<p>Silné stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> - dominantní postavení na svět. trhu s výrobou elektron. mikroskopů - know-how - nízká zadluženost - rostoucí zisk - výzkum a vývoj 	<p>Slabé stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> - čisté pohotové prostředky - okamžitá likvidita - rentabilita vloženého kapitálu - doba obratu zásob
<p>Příležitosti</p> <ul style="list-style-type: none"> - technologické inovace a vývoj nových výrobků - naplnění výrobní kapacity - rozšíření zákaznického portfolia - vytváření nových poboček - odborné stáže pro studenty 	<p>Hrozby</p> <ul style="list-style-type: none"> - nové konkurenční podniky - změna kurzu světových měn či výše cel - epidemie koronaviru

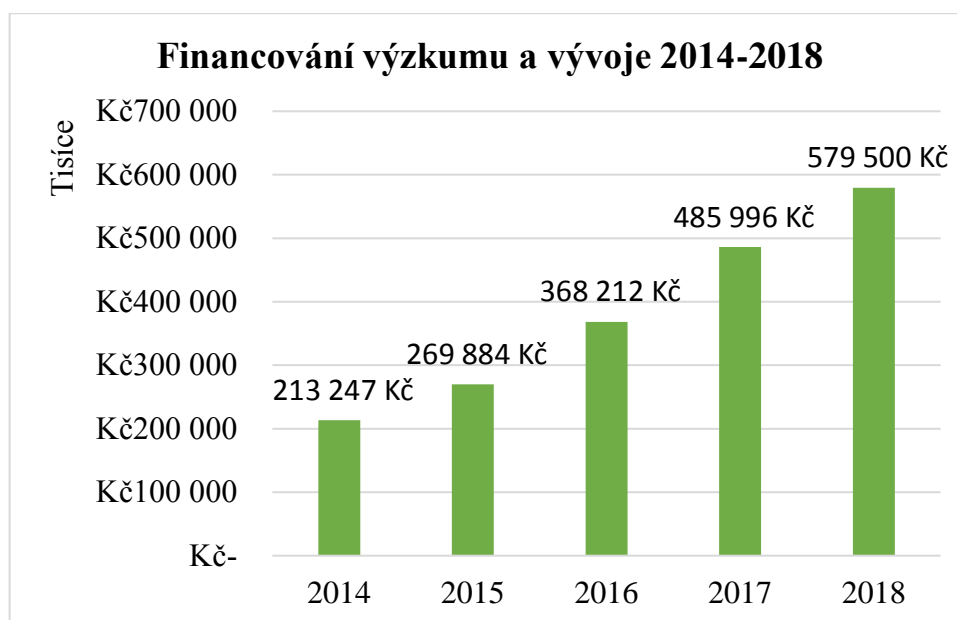
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola se věnuje návrhům pro zlepšení budoucí finanční situace společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. Z vypočtených výsledků finanční analýzy, kterým byly věnovány předchozí kapitoly, lze usuzovat, že se společnost aktuálně nachází v dobré finanční situaci. Každoročně se podniku daří navyšovat svou výši tržeb i výsledek hospodaření. Při tvorbě návrhů je vycházeno z příležitostí uvedených ve SWOT analýze.

3.1 Podpora výzkumu a vývoje

Společnosti bych i nadále doporučila podporovat svá vývojová centra ve Spojených státech a v Holandsku. Právě díky této podpoře mohou do budoucna vznikat technologické inovace a nové výrobky, které podnik upřednostní před konkurencí.

Tato podpora je také velmi důležitá, protože nové výrobky budou následně vyráběny v brněnském závodě, čímž přispějí nejen k naplnění výrobní kapacity, ale přivedou podniku i nové zákazníky. Níže přikládám graf s výší finančních prostředků, které společnost v letech 2014-2018 vynaložila na svůj výzkum a vývoj. V rostoucím trendu navyšování těchto finančních prostředků doporučuji společnosti pokračovat, protože jejich přínos je do budoucna pro podnik nepostradatelný.



Graf 15: Financování výzkumu a vývoje v letech 2014-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

3.2 Přesun výroby z Rakouska do České republiky

Další příležitostí pro podnik, jak zlepšit svou finanční situaci, je naplno využívat své výrobní kapacity při vynaložení nižších nákladů. Z tohoto důvodu navrhuji přesunout výrobu z rakouské pobočky do Brna, čímž se společnosti výrazně sníží mzdové náklady na každém zaměstnanci.

Rakousko jsem si vybrala z toho důvodu, že se jedná o zemi s vyšší průměrnou mzdou, než má Česká republika. Tabulka níže porovnává náklady na jednoho zaměstnance v Rakousku s náklady na zaměstnance v České republice.

Tabulka 21: Porovnání nákladů na zaměstnance v Rakousku a v České republice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Průměrná mzda v Německu, Polsku či na Slovensku, ©2018; Rakousko: Základní charakteristika teritoria, ekonomický přehled, ©1997-2020)

Rakousko	
Průměrná měsíční hrubá mzda	103 487 Kč
Odvody zaměstnavatel (30,81 %)	31 885 Kč
Náklady na zaměstnance celkem	135 372 Kč
Česká republika	
Průměrná měsíční hrubá mzda	31 851 Kč
Odvody zaměstnavatel (33,8 %)	10 766 Kč
Náklady na zaměstnance celkem	42 617 Kč
Úspora na jednoho zaměstnance	135 372 – 42 617 = 92 755 Kč

Při výpočtu celkových nákladů na jednoho zaměstnance jsem vycházela z průměrné mzdy v dané zemi. Jak můžeme vidět v tabulce výše, průměrná mzda v Rakousku je podstatně vyšší než v České republice. Dále když se zaměříme na procentuální výši odvodu zaměstnavatele, tak zjistíme, že v Rakousku jsou tyto odvody, které musí zaměstnavatel odvést za každého svého zaměstnance, o 2,99 % nižší než v ČR.

Nicméně i přes vyšší procentuální výšku odvodu ze mzdy hrazeného zaměstnavatelem je pro podnik výhodnější výrobu přesunout do České republiky, protože celkové náklady na jednoho zaměstnance jsou výrazně nižší. Konkrétně společnost přesunem výroby ušetří 92 755 Kč na každém zaměstnanci.

3.3 Výstavba nové výrobní haly

Další příležitostí pro zlepšení finanční situace podniku je rozšířit svou výrobní kapacitu výstavbou nové výrobní haly. Při vyčíslení nákladů budeme vycházet z předpokladu, že společnost uvažuje o ploše 5 000 m² a průměrná cena u komerčního pozemku v Brně činí 3 000 Kč za 1 m².

Tabulka 22: Kalkulace nákladů na pozemek a výrobní halu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka projektu	Výše nákladů
Pozemek 5 000 m ²	15 000 000 Kč
Výrobní hala	100 000 000 Kč
Celkové náklady	115 000 000 Kč

V tabulce výše lze vidět, že celkové náklady na realizaci projektu činí 115 000 000 Kč. Jednou z možností, jak financovat tento projekt, je využít některé z nabídky investičních úvěrů poskytovaných bankou.

Například Fio banka nabízí podnikatelské úvěry až do výše 540 000 000 Kč, kde se obvyklá doba splatnosti pohybuje od jednoho roku do 8 let a úroková sazba je vázána na tržní úrokové sazby PRIBOR nebo EURIBOR (Fio banka: Podnikatelské úvěry, ©2020).

Jednou z výhod při použití cizího kapitálu je pro podnik větší finanční páka. Úroky z úvěru sníží daňové zatížení podniku a s využitím tohoto úvěru se také zvýší rentabilita vlastního kapitálu.

Budeme uvažovat, že společnost takového úvěru využije ve výši 80 000 000 Kč a zbylých 35 000 000 Kč uhradí ze svých zdrojů. Úvěr ji bude schválen v požadované výšce za následujících podmínek.

Podmínky investičního úvěru:

- Úroková sazba: 6 % p.a.
- Doba splatnosti úvěru: 5 let
- Frekvence splátek: čtvrtletní
- Forma splátky: anuitní dle splátkového kalendáře

Tabulka 23: Splátkový kalendář
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Anuita	Z toho		Zůstatek dluhu
		úrok	úmor	
0				80 000 000 Kč
1	4 659 659 Kč	1 200 000 Kč	3 459 659 Kč	76 540 341 Kč
2	4 659 659 Kč	1 148 105 Kč	3 511 554 Kč	73 028 787 Kč
3	4 659 659 Kč	1 095 432 Kč	3 564 227 Kč	69 464 560 Kč
4	4 659 659 Kč	1 041 968 Kč	3 617 691 Kč	65 846 869 Kč
5	4 659 659 Kč	987 703 Kč	3 671 956 Kč	62 174 913 Kč
6	4 659 659 Kč	932 624 Kč	3 727 035 Kč	58 447 878 Kč
7	4 659 659 Kč	876 718 Kč	3 782 941 Kč	54 664 937 Kč
8	4 659 659 Kč	819 974 Kč	3 839 685 Kč	50 825 252 Kč
9	4 659 659 Kč	762 379 Kč	3 897 280 Kč	46 927 972 Kč
10	4 659 659 Kč	703 920 Kč	3 955 739 Kč	42 972 233 Kč
11	4 659 659 Kč	644 583 Kč	4 015 076 Kč	38 957 157 Kč
12	4 659 659 Kč	584 357 Kč	4 075 302 Kč	34 881 856 Kč
13	4 659 659 Kč	523 228 Kč	4 136 431 Kč	30 745 424 Kč
14	4 659 659 Kč	461 181 Kč	4 198 478 Kč	26 546 947 Kč
15	4 659 659 Kč	398 204 Kč	4 261 455 Kč	22 285 492 Kč
16	4 659 659 Kč	334 282 Kč	4 325 377 Kč	17 960 115 Kč
17	4 659 659 Kč	269 402 Kč	4 390 257 Kč	13 569 858 Kč
18	4 659 659 Kč	203 548 Kč	4 456 111 Kč	9 113 747 Kč
19	4 659 659 Kč	136 706 Kč	4 522 953 Kč	4 590 794 Kč
20	4 659 659 Kč	68 862 Kč	4 590 794 Kč	0 Kč

Předcházející tabulka reprezentuje splátkový kalendář, který nás informuje o četnosti a výšce splátek požadovaného úvěru. Konkrétně anuitní splátka činí 4 659 659 Kč. Tato splátka by byla hrazena čtvrtletně po dobu 5 let a na úrocích by společnost zaplatila bance 13 193 177 Kč.

Při své žádosti o úvěr musí podnik doložit bance veškeré požadované výkazy. Především jde o finanční výkazy, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, za minulé období se souvisejícím daňovým přiznáním k dani z příjmu právnických osob a potvrzením o bezdlužnosti na daních a sociálním pojištění. Úvěr společnost zajistí nemovitostí (výrobní halou), na jejíž výstavbu je úvěr požadován.

ZÁVĚR

Pro téma bakalářské práce byla zvolena finanční analýza, která posloužila jako nástroj pro vyhodnocení finančního zdraví podniku Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. a následně byly představeny vlastními návrhy pro zlepšení aktuálního finančního stavu. Jako analyzované období bylo zvoleno rozmezí let 2014 až 2018 a zdrojem pro výpočet výsledků finanční analýzy byly výroční zprávy společnosti za sledované období. Práce byla rozdělena na 3 části.

První část se věnovala teoretickým východiskům, kde byl čtenář seznámen s metodami finanční analýzy a jednotlivými ukazateli spolu s jejich konkrétními vzorci a doporučenými hodnotami výsledků.

V druhé části byla prvně představena vybraná společnost. Byly o ní uvedeny základní informace, něco málo z její historie a přiblížen předmět jejího podnikání spolu s organizační strukturou. Následně byla provedena finanční analýza vybrané společnosti, která vycházela z teoretických poznatků z předešlé části práce. Výsledky byly okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami a odvětvovým průměrem. Dále se práce zaměřila na PESTLE a SWOT analýzu, která nám přinesla informace o vnějších i vnitřních faktorech ovlivňující chod podniku. Druhá část byla zakončena celkovým shrnutím vypočtených výsledků.

Konkrétně bylo na základě souhrnných ukazatelů jako je Altmanův index a Index IN05 zjištěno, že společnost není do budoucna ohrožena bankrotem a nachází se v dobré finanční situaci. Za pomoci SWOT analýzy bylo zjištěno, že mezi silné stránky společnosti patří její dominantní postavení na světovém trhu s výrobou mikroskopů, know-how, nízká zadluženost i rostoucí zisk. Naopak slabá stránka podniku byla shledána v čistých pohotových prostředcích, rentabilitě vloženého kapitálu, případně v době obratu zásob. Příležitosti pro podnik jsou viděny ve vývoji nových produktů, v rozšíření výroby a otevření nových poboček. Na druhou stranu hrozbou pro podnik mohou být nové konkurenční podniky, změna kurzů světových měn, výše cel, ale i aktuální epidemie koronaviru.

Poslední část byla zaměřena na návrhy pro zlepšení finanční situace podniku. Návrhy vycházely z příležitostí provedené SWOT analýzy. Podniku bylo doporučeno pokračovat v navyšování podpory svého výzkumu a vývoje, protože nové výrobky,

nejen že pomohou naplnit výrobní kapacitu, ale i přivedou společnosti nové zákazníky. Dále bylo navrženo přesunout výrobu z rakouské pobočky do České republiky za účelem snížení mzdových nákladů a na závěr z důvodu dobré finanční situace podniku i doporučena výstavba nové výrobní haly, která přinese navýšení výrobní kapacity.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analytické materiály, ©2005-2020. *Mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování* (přednášky). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2019.

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1145-3.

DEDOUCHOVÁ, Marcela, 2001. *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9603-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.

Fio banka: Podnikatelské úvěry, ©2020. *Fio.cz* [online]. Fio banka [cit. 2020-04-13]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/uvery/podnikatelske-uvery>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ, Dana ODEHNALOVÁ a Oldřich VYKYPĚL, 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-120-8.

Průměrná mzda v Německu, Polsku či na Slovensku, ©2018. *Hrubamzda.cz* [online]. Hrubamzda, 12.6.2019 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.hrubamzda.cz/magazin/detail/jaka-je-prumerna-mzda-v-nemecku-polsku-ci-na-slovensku-95>

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2008. *Strategický marketing*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.

JANÍČKOVÁ, N. *Finanční analýza a plánování* (cvičení). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2019.

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-807-3806-460.

KAŇOVSKÁ, Lucie, 2009. *Základy marketingu*. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-3838-5.

KOCMANOVÁ, Alena, 2013. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.

KONEČNÝ, Miloš, 2004. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. ISBN 80-214-2564-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

LANDA, Martin, 2011. *Základy účetnictví*. 2., upr. vyd. Ostrava: Key Publishing. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-117-7.

Rakousko: Základní charakteristika teritoria, ekonomický přehled, ©1997-2020. *Businessinfo.cz* [online]. CzechTrade, 15.12.2019 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/rakousko-zakladni-charakteristika-teritoria-ekonomicky-prehled/?fbclid=IwAR3yUujEA5wfAwRvP-za4pxvBPRZ1u9cMYFZZwPyNS6b1UI2jojvxQiIte0>

RŮČKOVÁ, Petra, 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Dotisk prvního vydání. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL, 2008. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola. ISBN 978-80-7265-133-7.

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

Thermo Fisher Scientific: O nás, ©2020. *Jobs.cz* [online]. Praha: LMC [cit. 2020-03-11]. Dostupné z: <https://thermofisher.jobs.cz/o-nas/>

Thermo Fisher Scientific: Products, ©2019. *Fei.com* [online]. Thermo Fisher Scientific [cit. 2020-03-11]. Dostupné z: <https://www.fei.com/products/>

Thermo Fisher Scientific: Produkce, ©2020. *Jobs.cz* [online]. Praha: LMC [cit. 2020-03-11]. Dostupné z: <https://thermofisher.jobs.cz/produkce/>

Thermo Fisher Scientific, ©2020. In: *Kariérní centrum VUT* [online]. Brno: Vysoké učení technické v Brně [cit. 2020-03-11]. Dostupné z: <https://kariera.vut.cz/partner/thermofisher/>

Veřejný rejstřík a sbírka listin: Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=684870&typ=PLATNY>

Výroční zprávy Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. 2014-2018. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=684870>

WAGNER, Jaroslav, 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdanění
F&A	Finance and accounting
FIB	Focused ion beam microscopes
GDPR	General data protection regulation
GTS	Global technical support
HR	Human resources
IT	Information technology
R&D	Research and development
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SEM	Scanning electron microscopes
TEM	Transmission electron microscopes
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014-2018 v tis. Kč.....	43
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2014-2018 v tis. Kč	45
Graf 3: Vývoj VH v letech 2014-2018 v tis. Kč.....	47
Graf 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2018.....	49
Graf 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2018	50
Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2014-2018 v tis. Kč	52
Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014-2018	54
Graf 8: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018	56
Graf 9: Srovnání celkové zadluženosti s odvětvovým průměrem v letech 2014-2018 .	57
Graf 10: Poměr celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu v letech 2014-2018..	59
Graf 11: Vývoj ukazatelů obratu v letech 2014-2018.....	61
Graf 12: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2014-2018.....	62
Graf 13: Vývoj Altmanova indexu v letech 2014-2018	64
Graf 14: Vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018.....	65
Graf 15: Financování výzkumu a vývoje v letech 2014-2018 v tis. Kč	70

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model pěti sil	21
Obrázek 2: Fáze provedení SWOT analýzy	35
Obrázek 3: Logo společnosti	37
Obrázek 4: Zjednodušená organizační struktura	39

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Uživatelé finanční analýzy	14
Tabulka 2: Struktura rozvahy	15
Tabulka 3: Schéma výkazu zisku a ztráty v druhovém členění	16
Tabulka 4: schéma výkazu zisku a ztráty v účelovém členění	18
Tabulka 5: Přehled vlivů makrookolí	22
Tabulka 6: Základní informace o společnosti	37
Tabulka 7: Mikroskopy společnosti Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o.	38
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv	43
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv	48
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv	49
Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů v letech 2014-2018 v tis. Kč	51
Tabulka 14: Ukazatele likvidity v letech 2014-2018	53
Tabulka 15: Ukazatele rentability v letech 2014-2018	54
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti v letech 2014-2018	56
Tabulka 17: Ukazatele aktivity v letech 2014-2018	59
Tabulka 18: Altmanův index finančního zdraví v letech 2014-2018	63
Tabulka 19: Index IN05 v letech 2014-2018	64
Tabulka 20: Matice SWOT	69
Tabulka 21: Porovnání nákladů na zaměstnance v Rakousku a v České republice	71
Tabulka 22: Kalkulace nákladů na pozemek a výrobní halu	72
Tabulka 23: Splátkový kalendář	73

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Horizontální analýza – procentní změna	23
Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna.	23
Rovnice 3: Vertikální analýza – procentní podíl ukazatele.	23
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	24
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	24
Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky	24
Rovnice 7: Čistý peněžní majetek	25
Rovnice 8: Okamžitá likvidita	26
Rovnice 9: Pohotová likvidita.....	26
Rovnice 10: Běžná likvidita.....	27
Rovnice 11: Ukazatel rentability vloženého kapitálu	27
Rovnice 12: Ukazatel celkových vložených aktiv	28
Rovnice 13: Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	28
Rovnice 14: Ukazatel rentability tržeb	28
Rovnice 15: Celková zadluženost.....	29
Rovnice 16: Míra zadluženosti	29
Rovnice 17: Kvóta vlastního kapitálu.....	29
Rovnice 18: Úrokové krytí	30
Rovnice 19: Doba splácení dluhů	30
Rovnice 20: Obrat celkových aktiv	31
Rovnice 21: Obrat stálých aktiv.....	31
Rovnice 22: Obrat zásob.....	31
Rovnice 23: Doba obratu zásob	32
Rovnice 24: Doba obratu pohledávek.....	32
Rovnice 25: Doba obratu závazků	32
Rovnice 26: Z-score.....	34
Rovnice 27: Index IN05.....	35

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v tis. Kč.....	I
Příloha 2: Rozvaha – Pasiva Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v tis. Kč	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v tis. Kč.....	III

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Označ.	AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	4 560 396	4 531 838	5 388 475	5 943 658	7 074 706
B	Dlouhodobý majetek	819 214	876 922	886 058	1 039 621	1 220 458
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 137	6 025	12 464	15 003	16 282
B.I.2	Ocenitelná práva	4 137	6 025	10 797	13 382	12 706
B.I.2.1.	Software	4 137	6 025	10 797	13 382	12 706
B.I.5.	Poskyt. zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	1 667	1 621	3 576
B.I.5.2.	Nedokončený DNM	0	0	1 667	1 621	3 576
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	815 077	870 897	873 594	1 024 618	1 204 176
B.II.1.	Pozemky a stavby	556 236	552 265	547 493	556 842	698 898
B.II.1.2.	Stavby	556 236	552 265	547 493	556 842	698 898
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	215 162	230 261	291 796	259 288	334 039
B.II.5.	Poskyt. zálohy na DHM a nedokončený DHM	43 589	88 371	34 305	208 488	171 239
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	43 589	88 371	34 305	208 488	171 239
C	Oběžná aktiva	3 688 078	3 607 558	4 464 587	4 904 037	5 854 248
C.I.	Zásoby	1 349 032	1 383 850	1 401 782	1 547 262	2 432 513
C.I.1.	Materiál	506 359	484 912	383 049	559 178	1 014 421
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	716 324	794 570	853 078	908 974	1 287 205
C.I.3.	Výrobky a zboží	126 349	104 368	165 655	79 110	130 887
C.I.3.1.	Výrobky	126 349	104 368	165 655	79 110	130 887
C.II.	Pohledávky	1 613 777	1 925 014	3 069 188	2 960 561	3 268 183
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	86 955	77 731	69 436	37 912	19 315
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	86 955	77 731	69 436	37 912	19 315
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	1 473 718	1 799 925	2 961 922	2 889 468	3 225 589
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 396 201	1 520 233	2 653 239	1 466 842	2 877 206
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	77 517	279 692	308 683	457 812	348 383
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	37 490	55 505	42 304	60 925	39 286
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 187	8 607	2 255	4 677	10 058
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	5 559	192 957	250 826	389 077	282 535
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	29 281	22 623	13 298	3 133	16 504
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	53 104	47 358	37 830	33 181	23 279
C.II.3.1.	Náklady příštích období	53 104	47 358	37 830	33 181	23 279
C.IV.	Peněžní prostředky	778 373	346 052	31 447	396 214	153 552
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	87	97	87	118	52
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	778 286	345 955	31 360	396 096	153 500

Příloha 2: Rozvaha – Pasiva Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Označ.	PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	4 560 396	4 531 838	5 388 475	5 943 658	7 074 706
A.	Vlastní kapitál	2 509 760	2 766 403	3 072 022	3 442 149	3 925 277
A.I.	Základní kapitál	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A.I.1.	Základní kapitál	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	357 179	357 179	357 179	357 179	357 179
A.II.2.	Kapitálové fondy	357 179	357 179	357 179	357 179	357 179
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	357 179	357 179	357 179	357 179	357 179
A.IV.	Výsledek hospodaření	1 782 608	2 150 457	2 407 724	2 713 343	3 083 470
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	1 782 608	2 150 457	2 407 724	2 713 343	3 083 470
A.V.	Výsledek hospodaření běžného	367 848	257 267	305 619	370 127	483 128
B.+C.	Cizí zdroje	2 050 636	1 765 435	2 316 453	2 501 509	3 149 429
B.	Rezervy	39 959	23 407	20 369	18 039	52 192
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	31 657
B.4.	Ostatní rezervy	39 959	23 407	20 369	18 039	20 535
C.	Závazky		1 742 028	2 296 084	2 483 470	3 097 237
C.II.	Krátkodobé závazky	2 010 677	1 742 028	2 296 084	2 482 391	3 096 954
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	449 508	275 743	172 190	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	971 149	758 813	1 636 850	928 538	1 242 470
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	235 328	534 263	238 755	240 551	632 570
C.II.8.	Závazky ostatní	354 692	173 209	248 289	1 313 302	1 221 914
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	21 500	24 024	24 956	34 194	38 629
C.II.8.4.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	10 866	12 051	13 313	17 908	21 868
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	9 959	4 487	14 399	15 372	7 036
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	241 477	123 999	168 701	1 243 990	1 145 428
C.II.8.7.	Jiné závazky	70 890	8 648	26 920	1 838	8 953
C.III.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	1 079	283
C.III.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	1 079	283

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroč. zpráv Thermo Fisher Scientific Brno s.r.o. v letech 2014-2018)

Výkaz zisku a ztráty	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej výrobků a služeb	7 088 605	8 216 390	8 564 360	10 867 608	13 606 028
Výkonová spotřeba	6 342 084	7 401 445	7 659 470	9 628 949	12 395 856
Spotřeba materiálu a energie	3 527 631	3 503 684	3 757 688	4 374 507	59 762 513
Služby	2 814 453	3 897 761	3 901 782	5 254 342	6 419 606
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-99 454	-56 265	-161 457	50 249	-432 903
Aktivace	-32 773	-21 904	-33 323	-11 713	-5 264
Osobní náklady	408 898	479 567	513 361	656 529	854 649
Mzdové náklady	296 988	348 379	372 630	478 628	629 670
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	111 910	131 188	140 731	177 901	234 979
Úpravy hodnot DNM a DHM	123 990	102 176	119 967	135 923	152 083
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	124 200	102 386	120 177	136 133	152 293
Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	-210	-210	-210	-210	-210
Ostatní provozní výnosy	212 462	239 869	253 039	215 932	199 955
Tržby z prodaného dlouhodobého	138	1 283	61	2 155	14
Tržby z prodaného materiálu	192 711	218 966	234 963	203 307	192 244
Jiné provozní výnosy	19 613	19 620	18 015	10 460	7 697
Zůstatková cena prodaného DM	57	493	0	6 004	0
Zůstatková cena prodaného	122 055	159 648	149 814	128 099	179 180
Daně a poplatky v provozní oblasti	676	935	1 066	98	52
Jiné provozní náklady	23 905	45 337	58 796	81 701	42 081
Provozní výsledek hospodaření	363 694	327 403	423 366	482 462	617 539
Výnosové úroky a podobné výnosy	222	128	250	309	1 941
Ostatní výnosové úroky a podobné	222	128	250	309	1 941
Nákladové úroky a podobné náklady	4 783	4 467	6 251	2 005	1 163
Ostatní finanční výnosy	45 431	103 015	11 829	82 562	1 520
Ostatní finanční náklady	63 551	128 580	65 155	112 606	35 583
Finanční výsledek hospodaření	-22 681	-29 904	-59 327	-31 740	-34 285
VH před zdaněním	341 013	297 499	364 039	451 122	583 254
Daň z příjmů	-26 835	40 232	58 420	80 995	100 126
Daň z příjmů splatná	50 078	30 861	50 125	49 472	81 529
Daň z příjmů odložená	-76 913	9 371	8 295	31 523	18 597
VH po zdanění	367 848	257 267	305 619	370 127	483 128
VH za účetní období	367 848	257 267	305 619	370 127	483 128
Čistý obrát za účetní období	7 346 720	8 559 402	8 829 478	11 166 411	13 809 444